全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理财技巧丛书

汇市冲浪



如何进行外汇投资

张青龙 编著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理财技巧丛书

上海高校选拔培养优秀青年教师科研专项基金项目

汇市冲浪

如何进行外汇投资

张青龙 编著



上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

汇市冲浪:如何进行外汇投资/张青龙编著. —上海:上海财经大学出版社,2008.12
(投资理财技巧丛书)
ISBN 978-7-5642-0371-9/F·0371

Ⅰ.汇… Ⅱ.张… Ⅲ.外汇-投资-基本知识 Ⅳ.F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 169559 号

□ 责任编辑 张惠俊
□ 封面设计 张克瑶
□ 版式设计 刘 军

HUISHI CHONGLANG
汇 市 冲 浪
——如何进行外汇投资

张青龙 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海竟成印务有限公司印刷装订
2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

710mm×1 000mm 1/16 9.75 印张(插页:1) 159 千字
印数:0 001—3 000 定价:22.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总序

2008年，中国改革开放走过了30年。

30年前，中国的百姓深陷于收入低下、物资匮乏之中。那些在发达国家普通家庭早已司空见惯的彩电、冰箱等家用电器，对中国的百姓来说还是遥不可及的梦，而私家车、私人住宅等更是连想都不敢想的事。至于理财，大多数人连听都没有听说过。是啊，每月几十元工资，勉强能够维持生计，至多是把从牙缝里省下来的那点可怜的钱存进银行，哪有什么财可理！

1985年，邓小平在会见坦桑尼亚副总统姆维尼时谈到："贫穷不是社会主义，社会主义要消灭贫穷。"改革开放的30年，中国正在实现小平当年的愿望：国家财富迅速增长，经济总量在世界上已位居第四，并将在不久超越德国、日本；外汇储备超过1.6万亿美元，高居世界第一；中国百姓的腰包也鼓起来了，不仅彩电、冰箱等家用电器早已进入寻常百姓家，而且拥有私家车、私人住宅在中国也已经变得很平常了。

进入21世纪，中国普通百姓家庭拥有几万元、几十万元乃至上百万元甚至更多存款已经不是什么稀奇的事了。理财正成为越来越多百姓的迫切需求，党和国家的领导对此也十分关注。胡锦涛总书记在中共十七大报告中就专门提出要"创造条件让更多群众拥有财产性收入"。

这些年来，有一句广告词十分流行："你不理财，财不理你。"我们如果回顾最近这几年，还真是这么回事。请看下面的例子：

2003年4月，世界黄金价格还不到每盎司350美元，此后，黄金价格一路高涨。进入2008年，黄金价格已经在每盎司1 000美元左右了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2002 年 1 月，1 欧元只能兑约 0.86 美元，而 2008 年春，1 欧元可以兑接近 1.6 美元。

股权分置改革大体完成后，中国股市出现了最新一轮的牛市，上证综指从 2005 年的 998 点，到 2007 年 10 月冲高到6 124点，不少中小股民赚得喜笑颜开。但自那以后的半年时间里，上证综指又暴跌了 40%多，许多股民赔得欲哭无泪。

在 2006～2007 年的一轮牛市中，各种指数型、股票型基金上涨了好几倍，不仅基金公司赚得盆满钵满，广大基民的财富也水涨船高。最近一段时间，股市暴跌，基金大幅缩水，许多基民的利润瞬间化为乌有。

理财的例子还有很多，这些例子告诉我们，普通中国人只要抓住机会，就完全可以获得“财产性收入”，让自己的财富迅速增长。但是也应看到，生活在 21 世纪，我们既可以随处发现“拥有财产性收入”的机会，也存在许多令财产缩水损失的风险。当然，我们也可以不去理财，只是简单地把余钱存到银行里，或者至多去买点国债，但是仅靠银行的那点利息，我们甚至不能弥补通货膨胀所带来的财产缩水风险，更遑论“拥有财产性收入”，从而使自己辛苦积累的财富随中国经济的增长而增长了。

正是出于这样的想法，我们萌发了撰写一套面向一般大众的理财丛书的想法。这套丛书的第一辑包括 7 种。

孔令锋博士的《财富人生——如何制定合身的理财方案》一书，用通俗的语言介绍了个人和家庭理财的一些基础但必需的常识，以及作为普通投资者制定理财方案的基本步骤和实用方法，同时提供了针对不同群体特点的 20 个理财方案，使读者在制定适合自己的理财方案时可以作为思路上的参照。即使是理财的门外汉，通读此书后至少会从“门外”走入“门内”，且只要深入领会和多加演习，自己也能制定出合身的理财方案。

高广阔博士的《股市攻略——散户如何选择和操作股票》一书，是散户选择和操作股票的指南，共分五部分。第一篇是投资思维与心态；第二篇是慢牛行情下的操作技巧；第三篇是下跌趋势中如何操作；第四篇是走出投资误区；第五篇是国际投资大师的成功秘诀。

孙英隽教授的《“基”不可失——如何投资基金》一书，全面介绍基金的相关知识和专业的基金投资技巧，使投资者以科学的态度进行基金投资，从而获得更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高的投资收益。“世上没有一只最好的基金，只有最适合自己的基金”，孙教授的这本书将帮助投资者捕捉投资时机，以基金作为长期投资手段，一以贯之地执行投资方案，分享基金所带来的回报。

孙克任博士等的《沙里淘金——如何投资黄金》一书，对黄金的特点、用途、黄金投资的意义、世界黄金市场的状况等基本问题作了简要介绍，并对黄金价格的决定和影响因素、黄金投资的特点、投资的品种、投资的技巧和投资过程中的注意事项进行了重点介绍。

张青龙博士的《汇市冲浪——如何进行外汇投资》一书，用通俗易懂的语言对外汇投资的基础知识、目前国内主要的外汇投资及外汇理财的产品进行了深入浅出的分析和介绍。在总结前人外汇投资实践经验的基础上，对汇率走势的判断技巧、外汇投资的策略及外汇投资风险防范策略等进行了较为详尽的阐述，为广大投资者学习外汇方面有关知识，领会、掌握外汇投资及理财的方法和技巧提供了一个有益的学习工具。

赵洪进教授等的《财务分析——如何从公司财务报告中获取有用的投资信息》一书，针对大多数中小投资者不是专业人员，缺乏必要的财务常识，且很多投资者因为不懂报表而错失买卖股票的良机等问题，为投资者进行财务报告分析提供了一条清晰的思路和一套实用的方略，使投资者能够透过财务报表数据，看清上市公司财务状况、经营状况、资产质量、盈利能力和发展前景的真相，挖掘真正具备投资价值的公司，进而形成正确的投资决策。

田发博士的《合理节税——如何进行个人所得税纳税筹划》一书，根据个人收入不断增长，收入来源方式多样化，多数公众对如何进行个人所得税的申报与缴纳一无所知，更甭提合理节税、寻求税负最小化等实际情况，顺应公众获取一本通俗易懂、简单实用的个人所得税纳税筹划书籍的要求，详细告诉你工资薪金所得、劳务报酬所得、财产租赁和转让所得等方面的税法基本知识及具体纳税筹划的方法和技巧，并设专栏演示年所得 12 万元以上的个税筹划。愚蠢者偷税，野蛮者抗税，糊涂者多缴税，聪明者合理节税。本书教你如何做一个智慧的纳税人。

我们的目标是，每本书围绕理财的一个方面，用很短的篇幅把相关的知识、实用的技巧、实战的经验(其中有很多是从书作者自己多年实践积累起来的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验)介绍给读者。我们深知，生活在当今社会的读者，工作压力大，任务负担重，家庭事务多，生活节奏快，很多人实在没有时间和精力去啃大而艰深的专著。因此，我们追求的是出版实用、简短、"快餐"式的书籍。

本丛书的作者都是在最近10年左右时间里，从国内外著名大学成长起来的年轻教授、博士，他们在从事本职教学、研究工作之余，也在各种理财的风浪里搏击。和许多读者一样，他们有过成功的喜悦，也有过失败的苦涩。他们愿意通过这套丛书，把自己的经验和心得与广大读者分享。

感谢上海财经大学出版社曹均伟总编及编辑部的各位同志，正是由于他们的远见，才使这套丛书得以付梓；也正是由于他们的辛勤工作，才使这套丛书的质量大大提高。在此我表示衷心的感谢。

本丛书主编：李好好博士
中国企业管理研究会副理事长
上海理工大学沪江学院院长、教授
2008年10月16日
写于望江苑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言

近些年来，中国的经济发展迅猛，人们手中可分配的资金多了，自然而然地就需要一个完善的投资渠道。受证券市场连续盘整之累，很多投资者都开始寻找一些新的投资方式与渠道，个人外汇交易便是其中的一大方向。相对于其他虚拟衍生金融产品市场而言，汇市尽管不是尽善尽美，但是，外汇市场所具有的独特特征使其成为一个极具魅力的投资市场，外汇投资正成为投资者理想的投资选择。部分金融机构所发布的信息显示，近年来个人外汇买卖业务发展迅速，已经成为除股票之外最大的投资市场之一。

外汇市场具有独特优势。第一，股市交易时间一般为早上 9:30 到下午 15:30，很多上班族无法正常交易。而外汇及外汇保证金交易除星期六、日外，全天 24 小时均可以进行交易，很多上班族可在不影响工作情况下进行理财投资。第二，外汇保证金交易具有做空机制，可以双向交易，可买可卖。第三，汇市的日交易量达 2.5 万亿美元左右，几乎没有任何人或机构有能力主宰市场，这对于一般散户来说更为公平。第四，外汇交易成本低，免佣金。外汇交易的成本是极低的，仅为买卖差价的几个点而已。此外，外汇交易是一个场外交易市场，买卖两方各得其所，无需通过中间人做交易，避免被征收佣金。第五，没有牛市或熊市之分。由于货币的价值是相对的——某货币甲的上升暗示了其相对货币的下调，当投资者买入某种货币时，正相等于卖出另一种。所以，无论何时投资者都能通过买卖来赚取盈利。举例来说，当投资者预计美元兑日元将会下跌时，其实亦代表着投资者预期日元兑美元会上升，就可以买入日元兑美元，从而取得盈利。因此，无论在牛市或熊市，投资者都可以赚取盈利。第六，无敌的杠杆作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其他市场，投资者通常依靠波幅较大的金融产品以谋求更大回报，而外汇则采取另一方式。相对来说，汇市波幅不大，所以投资者可以透过不同杠杆比例，自行制定心目中的风险程度。此外，杠杆交易并不需要大量的现金寄存，这对于希望在短时间内产生回报的短线炒家有很大帮助。同时，杠杆比率也使得小额投资者可以进入到这个原本属于大投资的市场。

同时，相比起市场上外币理财产品的较高门槛，外汇交易中需要投入的资金量较小，一般来说，最低 50～100 美元就可以进行外汇的买卖。因此，在证券市场股票、基金持续低迷的背景之下，越来越多的投资者开始关注和投资外汇市场。随着我国外汇市场的发展和开放，人民币资本项目可自由兑换步伐的加快，以及外汇产品的创新，外汇投资必将引来一个发展的春天。特别是，随着人民币升值，那些手中持有外汇的投资者需要采取正确的投资方法来规避风险。如何在人民币不断升值的情况下进行正确的外汇投资或外汇理财来规避人民币升值的风险就成为投资者迫切之需。

为了使广大外汇投资者或准备进行外汇投资的人在较短时间内了解和掌握外汇投资的基础知识和投资技巧，提高外汇投资效率，迅速成为一名外汇投资能手，本书在参考和借鉴了国内外有关外汇投资理论与实务的基础上，运用通俗易懂的语言，分六章介绍了外汇投资的理论与实务操作。第一章阐述外汇与外汇市场的基础知识；第二章对外汇牌价、外汇点差及汇率制度作了初步的介绍；第三章对外汇投资的主要方式包括外汇实盘交易、外汇保证金交易、个人外汇期权交易、个人外汇外汇结构性存款等进行具体剖析；第四章对汇率走势预测两种方法基本面分析和技术分析进行了深入分析；第五章对外汇投资的主要策略进行总结和概括；第六章分析了外汇投资的风险，提出了一些风险管理方法。

在国际外汇市场，外汇的价格分分秒秒都在变化，就像波澜壮阔的大海，一波未平一波又起。外汇投资就好像在汇市这一广阔的大海中冲浪，投资者可以去滑乘最大的波浪并获得享受和满足，每天每时、每分每秒都可获得赚钱的机会。当然，大海中冲浪亦充满风险，随时有被掀翻的可能。希望本书能够成为在汇市中冲浪的外汇投资者劈风斩浪、把握盈利机会、实现财富增值的制胜宝典。

在本书的编写过程中，参考和吸收了国内外有关资料和相关的研究成果，在此，对这些外汇投资及理财书籍的作者及一些著名的财经及银行网站上的文章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者表示深深感激，也对为本书出版给予帮助和支持的朋友们表示衷心谢意！由于作者水平有限，书中难免存在缺点和错误，敬请读者批评指正。

张青龙
2008年10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

总　序 …… 1

引　言 …… 1

第一章　了解外汇与外汇市场 …… 1

一、了解外汇 …… 1

1. 什么是外汇 …… 1

2. 外汇特点 …… 1

3. 外汇投资主要币种 …… 1

4. 商品货币与美元集团货币 …… 5

5. 现钞与现汇 …… 6

6. 现钞与现汇的交易实例 …… 7

二、外汇市场 …… 8

1. 什么是外汇市场 …… 8

2. 外汇市场的主要参与者 …… 8

3. 全球主要外汇市场 …… 9

4. 全球主要外汇市场交易时间表 …… 12

三、外汇市场交易 …… 13

1. 汇市零和游戏 …… 13

2. 正确使用外汇资讯 …… 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 网络外汇交易 …… 14
4. 网上外汇交易的风险 …… 15
5. 世界主要的外汇交易机构终端 …… 16

第二章　认识汇率 …… 19
一、外汇牌价 …… 19
1. 直接标价法和间接标价法 …… 19
2. 汇率中间价 …… 20
3. 银行如何进行外汇报价 …… 21
4. 报价货币与被报价货币 …… 23
5. 基础汇率和交叉汇率 …… 23
6. 如何计算外汇交叉报价 …… 24
二、点及点差 …… 26
1. 什么是点差 …… 26
2. 如何计算点值 …… 27
3. 如何计算投资者报酬 …… 29
三、汇率制度 …… 30
1. 固定汇率制 …… 30
2. 浮动汇率制 …… 30
3. 现行的人民币汇率制度 …… 31

第三章　外汇交易 …… 32
一、外汇实盘交易 …… 32
(一)外汇实盘交易基本概念 …… 32
1. 个人实盘外汇买卖 …… 32
2. 直盘交易与交叉盘交易 …… 33
3. 个人实盘外汇买卖与外汇储蓄 …… 33
4. 非法外汇买卖类型 …… 33
5. 个人外汇收支管理政策 …… 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)实盘外汇交易的货币问题 …… 36
1. 实盘外汇交易的交易货币种类 …… 36
2. 实盘外汇交易的货币要求 …… 37
3. 实盘外汇交易的货币选择 …… 37
(三)实盘外汇交易的准备 …… 38
1. 实盘外汇买卖的手续费 …… 38
2. 开设外汇实盘交易账户 …… 39
3. 实盘外汇的交易金额 …… 39
(四)实盘外汇交易原理 …… 39
1. 实盘外汇的交易方式 …… 39
2. 实盘外汇的委托方式 …… 40
3. 实盘外汇的清算方式 …… 41
4. 实盘外汇的交易撤销 …… 41
(五)外汇实盘交易风险 …… 42
二、外汇保证金交易 …… 42
(一)外汇保证金交易内涵 …… 42
1. 什么是外汇保证金交易 …… 42
2. 外汇保证金交易与外汇期货交易 …… 43
3. 外汇保证金交易与外汇实盘交易 …… 43
4. 外汇保证金交易的双重特性 …… 44
(二)外汇保证金交易原理 …… 45
1. 外汇保证金交易合约 …… 45
2. 外汇保证金买卖的盈亏 …… 46
3. 外汇保证金交易的转仓 …… 47
4. 息差收入计算 …… 48
5. 外汇保证金买卖综合盈亏计算 …… 49
(三)外汇保证金交易实务 …… 50
1. 外汇保证金交易操作实务 …… 50
2. 国内银行的保证金业务比较 …… 51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、个人外汇期权交易 …… 52
（一）个人外汇期权交易内涵 …… 52
1. 什么是个人外汇期权交易 …… 52
2. 欧式期权与美式期权 …… 53
3. 外汇期权的执行价格和参考价格 …… 53
4. 外汇保证金和外汇期权交易 …… 54
（二）个人外汇期权操作原理 …… 55
1. 溢价、平价和折价期权 …… 55
2. 外汇期权买卖的盈亏 …… 56
3. 锁定汇率波动风险可买入期权 …… 57
4. 外汇波动不明显时可卖出期权 …… 57
（三）个人外汇期权产品介绍 …… 58
1. 招商银行的个人外汇期权 …… 58
2. 中国银行的个人外汇期权 …… 60
四、个人外汇结构性存款 …… 63
（一）个人外汇结构性存款基本概念 …… 63
1. 什么是个人外汇结构性存款 …… 63
2. 个人外汇买卖与外汇结构性存款 …… 64
（二）收益确定型外汇结构性存款 …… 65
1. 收益率固定型 …… 65
2. 收益率递增型 …… 66
（三）利率挂钩型结构性存款 …… 67
1. 利率单向挂钩型的外汇结构性存款 …… 67
2. 利率区间型的外汇结构性存款 …… 68
（四）汇率挂钩型结构性存款 …… 69
1. 汇率区间型的外汇结构性存款 …… 69
2. 双货币外汇结构性存款 …… 70
（五）外汇结构性存款投资的风险 …… 71
（六）外汇结构性存款产品选择技巧 …… 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(七)建设银行个人外汇结构性存款介绍 …… 74

第四章 汇率走势预测 …… 77
一、基本面分析 …… 77
(一)什么是外汇基本面分析 …… 77
(二)影响汇率基本面的因素 …… 77
1. 国际收支 …… 77
2. 利率变化 …… 78
3. 大众的心理预期 …… 78
4. 政治因素 …… 79
5. 中央银行干预 …… 80
6. 财政收支 …… 81
7. 通货膨胀率 …… 82
8. 国民生产总值 …… 83
(三)基本经济指标分析 …… 84
1. 非农就业数字 …… 84
2. 消费者信心指数 …… 84
3. 领先指数 …… 85
4. 美元指数 …… 86
5. 美元指数与黄金的相关性 …… 86
二、技术分析 …… 87
(一)技术分析的内涵 …… 87
1. 什么是技术分析法 …… 87
2. 技术分析与基本面分析的关系 …… 88
(二)趋势分析 …… 89
1. 认识趋势线 …… 89
2. 绘制趋势线 …… 89
3. 在上升趋势中获利 …… 90
4. 下降趋势线的意义 …… 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 水平趋势线 …… 91
6. 支撑线和阻力线 …… 92
(三)K 线形态分析 …… 93
1. 对称三角形 …… 93
2. 上升三角形 …… 94
3. 下降三角形 …… 95
4. 双重顶和双重底 …… 96
5. 头肩形态 …… 97
(四)技术指标分析 …… 100
1. 移动平均线的意义 …… 100
2. 移动平均线趋同趋异指数（MACD） …… 102
3. 随机指标（KD） …… 104
4. 外汇交易中的成交量 …… 105
5. 黄金分割率的意义 …… 106
6. 波浪理论 …… 107
7. 布林通道 …… 109

第五章　外汇投资策略 …… 110
一、正确把握盈利机会 …… 110
1. 抓住良机，果断决策 …… 110
2. 善待新闻信息 …… 110
3. 适时建仓斩仓获利 …… 111
4. 金字塔式加码的优越性 …… 111
5. 巧用平均价战术 …… 112
6. 买得精不如卖得精 …… 113
二、养成良好的交易心态 …… 114
1. 外汇投资不是赌博 …… 114
2. 不要盲目追求整数点 …… 114
3. 汇市没有常胜将军 …… 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 赔钱加码要不得 …… 115
5. 贪婪和恐惧是拦路虎 …… 116
6. 盲目跟风，损失惨重 …… 117
7. 切勿亏生侥幸心 …… 118
8. 寻找市场本身运行规律 …… 119
三、跟着趋势走 …… 119
1. 掌握趋势操作技巧 …… 119
2. 顺势而为 …… 120
3. 忽略日常的波动 …… 121
4. 盘局突破时机好 …… 121

第六章 外汇投资的风险管理 …… 122
一、外汇投资风险 …… 122
1. 外汇投资的一般风险 …… 122
2. 外汇理财产品的特定风险 …… 122
二、外汇投资风险管理策略 …… 124
1. 外汇投资风险管理的基本原则 …… 124
2. 了解自己投资需求及风险承受能力 …… 125
3. 正确制定投资计划 …… 126
4. 做好资金管理 …… 127
5. 正确设置止损 …… 128
6. 正确处理保证金与开仓量关系 …… 129
7. 巧用双账户操作 …… 130
8. 进行保护性交易 …… 131

主要参考文献 …… 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 了解外汇及外汇市场

一、了解外汇

1. 什么是外汇

外汇是指外国货币或以外国货币表示的能用来清算国际收支差额的资产。我国 1996 年颁布的《外汇管理条例》中外汇的具体范围如下：

(1)外国货币，包括纸币、铸币；

(2)外币有价证券，包括政府债券、公司债券、股票等；

(3)外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；

(4)特别提款权；

(5)其他外汇资产。

目前，由于人民币还不是自由兑换货币，在我国，外汇投资主要是指不同外汇品种之间的兑换。

2. 外汇特点

外汇具有以下几个特点：

(1)外汇必须是以外国货币来表示；

(2)在国外必须能得到偿付；

(3)必须是可自由兑换货币。

3. 外汇投资主要币种

(1)美元。美元现钞(UNITED STATES DOLLAR)是由美国联邦储备银行(U. S. FEDERAL RESERVE BANK)发行的。以 USD 作为货币符号，钞票面额有 1、2、5、10、20、50、100 元 7 种，辅币有 1、5、10、25、50 分等。辅币进位为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 美元＝100 分(CENTS)。

美国强大的政治地位、经济和军事实力使美元成为全球硬通货，它是主要的国际储备货币，美元在各国央行的外汇储备中占主导地位，占比一直在60％以上。而且，美元在国际外汇市场的外汇交易中占有非常重要的地位，是国际支付和外汇交易中的主要货币。同时，美国经常利用美元的国际地位，操纵美元汇率为其自身利益服务，甚至不惜以牺牲他国利益为代价。正因为如此，一方面，美国国内的经济状况及政策决策会对汇市产生重大影响；另一方面，由于美元在世界范围内广泛流通，其他国家的外汇政策也会对美元产生重要影响。因此，我们在分析美元汇率时，要从美国国内和国际金融市场两个角度去分析。

(2)欧元。欧元现钞(EURO)是由欧洲中央银行(EUROPEAN CENTRAL BANK)发行的。货币符号为 EUR，钞票面额有 5、10、20、50、100、200、500 欧元共 7 个面值。铸币有 1、2、5、10、20、50 欧分和 1、2 欧元共 8 个面值。辅币进位为 1 欧元＝100 欧分(CENTS)。

欧元是美元的一个强劲竞争对手。因为欧元的比重和交易量大，在主要的非美币种里，欧元是最为稳健的货币，在欧系货币和其他非美货币中，欧元常常起着领头羊的作用。另外，由于欧元占美元指数的权重最大，在 50％以上。投资者可参照欧元来判断美元强弱。

美国有能力根据自己国内的经济状况和政策意图对美元汇率进行干预，这是由美国的国家实力、影响力以及政治结构特征决定的，因此，美元的长期走势可以按照美国的政策意图波动。但欧元区的政治结构相对分散，利益分歧较多，意见分歧相应也多。因此，欧盟干预欧元汇率的能力远低于美国。

(3)日元。日元纸币现钞(JAPANESE YEN)是由日本银行(NIPPON GINKO)发行的，货币符号为 JPY，钞票面额有 500、1 000、5 000、10 000元，铸币有 1、5、10、50、100 元等。

日元在外汇交易中占有较为重要的地位。其汇率变化受日本央行的影响较大。日本央行经常性地干预汇市，使日元汇率不至于过强，以保持出口产品竞争力。这是由日本国内市场狭小、以出口导向型经济为主的特性决定的，因此，日本央行是世界上最经常干预汇率的央行，且干预汇市的能力较强，因此，汇市投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者应该对日本央行行为加以关注。日本央行和财政部官员经常性的言论对日元短期波动影响颇大，短线投资者对此需要重点关注，这也是日元短线操作的难点所在。

日本在经济上是大国，但在政治上却听命于美国。因此，美国的政治经济政策对日元汇率的影响很大。如 1985 年的《广场协议》正是政治上软弱、受制于人的结果。

(4)英镑。英镑现钞(POUND、STERLING)是由英格兰银行(BANK OF ENGLAND)发行的。货币符号为 GBP，钞票面额有 5、10、20、50 镑，辅币进位：1 镑=100 便士(PENCE)。

英镑曾是最重要的世界货币，是国际结算中使用最广泛的计价结算货币。后来，由于英国政治经济地位的下降，导致英镑的国际地位大大下降。但由于英国金融业还很发达，英镑在外汇交易结算中还占有相当的地位。目前英镑是最值钱的货币，而伦敦作为最早的外汇交易中心，其交易员的技巧和经验都是顶级的，而这些交易技巧在英镑的走势上得到了很好的体现，因此，英镑相对欧元来说，人为因素较多，特别是短线的波动。另外，英镑属于欧系货币，由于英国与欧元区经济政治密切相关，且英国为欧盟重要成员之一，欧盟方面的经济政治变动对英镑的影响颇大。

(5)瑞士法郎。瑞士法郎(SWISS FRANC)现钞是由瑞士国家银行(BANQUE NATIONALE SUISSE)发行的。货币符号为 CHF，纸币面额有 10、20、50、100、500、1 000法郎，铸币有 1、2、5 法郎和 1、2、5、10、20、50 分等。辅币进位为 1 瑞士法郎 =100 生丁(CENTIMES)。

瑞士法郎被称为传统避险货币，是世界上最安全的货币，这主要得益于瑞士奉行的中立和不结盟政策，其被公认为世界最安全的地方；另外，瑞士政府对金融、外汇采取保护政策，吸引大量的外汇涌入瑞士，使瑞士法郎成为稳健而受欢迎的国际结算与外汇交易货币。

瑞士是一小国，因此，决定瑞士法郎汇率的，更多的是外部因素，主要是美元汇率。但由于瑞士法郎属于欧系货币，故平时瑞士法郎基本上跟随欧元的走势。两者的关系在所有货币中最为紧密。欧元汇率上升，瑞士法郎汇率也会跟着上升。在政治动荡时期，由于瑞士法郎是传统的避险货币，外汇市场投资者就会购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入瑞士法郎来规避风险，从而吸引大量的避险资金流入，而瑞士是一个小国，其货币供给量较少，当避险资金大量涌入导致对瑞士法郎需求增加时，会迅速推升其汇率，且容易使瑞士法郎的币值高估。

(6)澳元。澳元现钞(AUSTRALIAN DOLLAR)是由澳大利亚储备银行(RESERVE BANK OF AUSTRALIA)发行的。货币符号为 AUD。钞票面额有 5、10、20、50、100 元。辅币进位有 1 澳元=100 分(CENTS)。

澳元是典型的商品货币[商品货币的特征主要有高利率，出口占据国民生产总值比例较高，某种重要的初级产品的主要生产和出口国，货币汇率与某种商品(或者黄金价格)同向变动，等等]。在煤炭、铁矿石、铜、铝、羊毛等工业品和棉纺品的国际贸易中，澳大利亚占绝对优势。因此，当这些商品价格上涨时，澳元会受到较大的正面影响，另外，澳元和黄金、石油价格正相关的特征比较明显。例如，近几年来代表世界主要商品价格的国际商品期价指数一路攀升，特别是 2004 年黄金、石油的价格大涨，一路推升了澳元的汇价。此外，澳元是高息货币，美国的利率变化和国债收益率的变动对其影响较大。

(7)加元。加拿大元现钞(CANADA DOLLAR)是由加拿大银行(BANK OF CANADA)发行的，货币符号为 CAD。钞票面额有 2、5、10、20、50、100、1 000元，辅币进位为 1 元=100 分(CENTS)。

加元既是美元集团货币也是商品货币。首先，加元是非常典型的美元集团货币(美元集团指的是那些同美国经济具有十分密切关系的国家，这主要包括了同美国实行自由贸易区或者签署自由贸易协定的国家，以加拿大、拉美国家和澳洲为主要代表)，对美国的经济依存度极高，其 80%的出口是到美国。因此，在汇率上，加元对主要货币的汇率走势与美元对主要货币汇率走势基本一致。

其次，加元也是商品货币。加拿大是西方七国里惟一一个石油出口的国家，因此石油价格的上涨对加元是一大利好。另外，加拿大又是西方七国里最依赖出口的国家，其出口占其 GDP 的四成，农产品和海产品是其主要出口产品。这些出口产品价格上升，也会使加元汇率上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 1—1 2008 年 8 月 27 日几种主要外汇投资货币汇率变化状况

币种	买入	卖出	涨跌幅
美元/瑞士法郎	1.095 8	1.098 4	—0.254 5%
美元/日元	109.20	109.46	—0.273 6%
澳元/美元	0.856 4	0.857 8	0.210 4%
欧元/美元	1.468 2	1.469 6	0.293 5%
英镑/美元	1.842 1	1.843 5	0.228 4%
欧元/澳元	1.711 5	1.716 0	0.122 6%
英镑/澳元	2.147 4	2.152 6	0.051 1%
澳元/加拿大元	0.894 4	0.898 1	—0.089 1%
瑞士法郎/加拿大元	0.950 8	0.955 5	—0.052 4%

4. 商品货币与美元集团货币

(1)什么是商品货币。商品货币的主要特征主要有高利率,出口占据国民生产总值比例较高,某种重要的初级产品的主要生产国和出口国,货币汇率与某种商品(或者石油、黄金价格)同向变动,等等。

澳大利亚元和新西兰元是两种典型的商品货币。澳大利亚和新西兰盛产煤炭、铁矿石、铜、铝、羊毛等工业品和棉纺品,澳洲在这些产品的国际贸易中占绝对优势,占据了支配地位,而这些产品在国际市场上的价格基本以美元标价,因此这些商品价格的上升不但有利于该地区经济的增长,也有利于本国货币汇率的上扬。统计表明,世界商品价格与澳元、新西兰元汇率的走势有着较强的正相关关系。可以发现,尽管澳洲和新西兰不是黄金的重要生产国和出口国,但是这两国货币汇率和黄金价格正相关的特征比较明显。CRB(商品价格指数)走升为澳元和新西兰元带来正面影响。因此,这两种货币常有“商品货币”之称。除此两种常见货币之外,加拿大元、南非兰特和挪威克郎也被人们习惯性地称为商品货币。

(2)什么是美元集团货币。所谓美元集团是指那些同美国具有密切经济关系的国家,这主要包括了同美国实行自由贸易区或者签署自由贸易协定的国家,以加拿大、拉美国家和澳洲为主要代表。同时,将要成为美元集团货币的还有亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



洲的新加坡。美国和新加坡已经签订了双边自由贸易协定，新加坡经济今后对于美国的依赖程度将进一步加大，虽然处在亚洲，深受日元的影响，但未来也许将会在很大程度上追随美元的走势。

美元集团货币和商品货币的区别主要表现在这些国家同美国密切的经济关系上；加元是特别典型的美元集团货币，在汇率上，加元兑主要币种的走势同美元兑主要币种的走势基本一致。而澳洲和美国经济联系相对小于加拿大，而其汇率和商品价格更有关联性，因此其商品货币的属性要大于加元，但加元和澳元一般被认为既是商品货币又是美元货币。

5. 现钞与现汇

现钞和现汇是中国居民持有外汇资产的两种不同形式。从理论上讲，现汇是指从国外银行汇到国内的外汇存款，以及外币汇票、本票、旅行支票等银行可以通过电子划算直接入账的国际结算凭证。现钞指的是国内居民手持的外汇钞票。当银行买入现汇时，可以直接将其所买进的外汇划拨到其国外银行账户中，没有利息损失，而买进外币现钞时需在银行库存中保留一段时间，以凑齐足够多的外币现钞(如 100 万美元)后才能存到其他银行获取利息，故银行买进外币现钞相对于买进现汇有利息损失。这部分损失当然由卖出外币现钞的一方承担，故在银行的报价中，现钞买入价肯定低于现汇买入价。

现钞卖出价与现汇卖出价是一致的，因为在这种情况下，对银行来说没有利息损失，故银行单独标明现钞买入价，而没有现钞卖出价。

表 1—2　　中国工商银行人民币即期外汇牌价

日期：2008 年 9 月 8 日　星期一　　单位：人民币/100 外币

币种	汇买、汇卖中间价	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	发布时间
美元(USD)	684.33	682.96	677.49	685.70	18:28:03
港币(HKD)	87.71	87.53	86.83	87.89	23:28:10
日元(JPY)	6.341 1	6.315 7	6.112 8	6.366 5	23:28:10
欧元(EUR)	971.95	968.06	936.96	975.84	23:28:10
英镑(GBP)	1 207.16	1 202.33	1 163.70	1 211.99	23:28:10
瑞士法郎(CHF)	608.29	605.86	586.39	610.72	23:28:10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

币种	汇买、汇卖中间价	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	发布时间
加拿大元(CAD)	642.08	639.51	618.97	644.65	23:28:10
澳大利亚元(AUD)	561.08	558.84	540.88	563.32	23:28:10
新加坡元(SGD)	479.42	477.50	462.16	481.34	23:28:10
丹麦克朗(DKK)	130.37	129.85	125.68	130.89	23:28:10
挪威克朗(NOK)	121.45	120.96	117.08	121.94	23:28:10
瑞典克朗(SEK)	102.72	102.31	99.02	103.13	23:28:10
澳门元(MOP)	85.10	84.93	84.25	85.27	23:28:10
新西兰元(NZD)	461.03	459.19	444.43	462.87	23:28:10
韩元(KRW)	0.624 3	—	0.591 8	0.656 8	18:28:03

注：此汇率为我行初始报价，成交价以各地分行实际交易汇率为准。

6. 现钞与现汇的交易实例

王、郭、赵三位先生在2008年8月20日这一天，分别将各自银行账户中的1 000欧元兑换成人民币，然而，三人得到的人民币金额却不同，王先生得到9 705元、郭先生得到10 027.1元、赵先生却得到10 058.18元，王先生与赵先生兑换的人民币金额相差353元。为什么会出现如此差异呢？原因就在于他们使用的现钞现汇的兑换方法不同，由此导致不同的兑换结果。

在银行存入外币现钞为现钞存款；外币资金从境外或港澳台地区汇入，或携入的外币票据（如旅行支票、私人支票）转存款账户，则为现汇存款。现汇人民币牌价高于现钞。上述三人本都是现汇户。而王先生在兑换之前先将1 000欧元取出来再兑换成人民币，“现汇”变成“现钞”，适用当天“欧元炒买价”970.50元/100欧元；而郭先生直接将现汇户中的欧元兑成人民币，使用当天的“欧元汇买价”1 002.71/100欧元，于是，两人所得就差出了32多元人民币。而精明的赵先生先做了个“外汇宝”交易，用当时汇率卖掉1 000欧元现汇、买入1 470.3美元现汇，再用当天的美元“汇买价”684.09元/100美元换到了10 058.18元人民币。

由此可见，若非必需，现汇存款不要轻易支取，否则可能会因兑换方法不当而导致外汇资金的变相“贬值”。因此，对于那些持有大量现汇的投资者来说，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



妨开通外汇宝功能，在汇率波动时通过转换货币而让存款“升值”。

二、外汇市场

1. 什么是外汇市场

外汇市场是指由银行等金融机构、自营交易商、大型跨国企业参与的，通过中介机构或电讯系统联结的，以各种货币为买卖对象的交易市场。它可以是有形的——如外汇交易所，也可以是无形的——如通过电讯系统交易的银行间外汇交易。据国际清算银行最新统计显示，国际外汇市场每日平均交易额约为1.5万亿美元。

2. 外汇市场的主要参与者

外汇市场的参与者主要包括各国的中央银行、商业银行、非银行金融机构、经纪人公司、自营商及大型跨国企业等。它们交易频繁，交易金额巨大，每笔交易均在几百万美元，甚至千万美元以上。外汇交易的参与者，按其交易的目的，可以划分为投资者和投机者两类。

(1)中央银行。中央银行是外汇市场上一个重要的参与者，因为各国的中央银行都持有相当数量的外汇余额作为国际储备的重要构成部分。但中央银行参与外汇市场的目的不是获利，而是通过买进或抛出某种国际性货币的方式来对外汇市场进行干预，以便稳定本国货币的汇率，是本币汇率朝着有利于本国经济发展的方向变动。近年来，不仅单独的一国中央银行在干预外汇市场，而且一些主要国家的中央银行在联合干预外汇市场。中央银行干预外汇市场通常通过外汇经纪人或指定的外汇银行进行，根据市场的情况买卖外汇。

(2)商业银行和非银行金融机构。商业银行和非银行金融机构是指经过本国中央银行批准，可以经营外汇业务的商业银行或其他金融机构。可分为三种类型：专营或兼营外汇业务的本国商业银行；在本国的外国商业银行分行；其他经营外汇买卖业务的本国金融机构，如信托投资公司、财务公司等。它们是外汇供求的中介机构，也是主要的报价者。经营外汇业务的商业银行和非银行金融机构可以与外汇市场中所有其他参加者发生交易。它们不但对客户买卖外汇，而且还在同业银行之间进行大量的交易，一些大的机构还是外汇市场的做市商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇银行在外汇交易中主要从两个渠道获利：一是直接代顾客买卖外汇，赚取代顾客买卖外汇的价差；二是通过开展诸如掉期、期货、期权等外汇创新业务，从中收取高额的服务费用和手续费。现在，此项收入已经成为外汇银行的主要收入来源。

(3)外汇经纪人。外汇经纪人是指外汇管理当局指定的外汇经纪商，他们专门在外汇交易中介绍交易双方成交，充当中介，从中收取佣金。严格意义上的外汇经纪人并不是为自己的账户做交易，而只是代客买卖。换言之，它们买进或卖出的外汇不属于自己的头寸。因而不需要拥有自己的头寸，也不承担外汇买卖中因汇率变动所带来的风险。由于外汇经纪人之间激烈的竞争，现在的外汇经纪人也纷纷开始自营外汇买卖。

由于通过外汇经纪人交易可以不用披露交易双方的名称，因此，外汇交易商往往利用外汇经纪人来安排交易，这样可隐瞒其身份，不使报价处于被动地位。大型的经纪人通常属于全球性的机构，并为银行间市场提供一天 24 小时的服务。

(4)零散客户。这类市场参与者包括进出口商、跨国公司、外汇投资和投机者、国际旅游者等，他们是外汇市场最后的供给者和需求者。这些零散客户之间一般不直接进行外汇交易，而是各自与商业银行或外汇指定银行做买卖。根据其交易目的，可以把零散客户分为三类：一是交易型的外汇买卖者，如进出口商、国际投资者、旅游者等；二是保值性的外汇买卖者，如套期保值者；三是投机性的外汇买卖者，即外汇投机者；四是跨国公司，它已经成为外汇市场的主要顾客。

3. 全球主要外汇市场

目前，世界上大约有 30 多个主要的外汇市场，它们遍布于世界各大洲的不同国家和地区。根据传统的地域划分，可分为亚洲、欧洲、北美洲和大洋洲等地域，其中，最重要的有欧洲的伦敦、法兰克福、苏黎世和巴黎，北美洲的纽约和洛杉矶，大洋洲的悉尼，亚洲的东京、新加坡和中国香港等。

每个市场都各有自己的特点，但所有市场都有共性。各市场被距离和时间所隔，它们各自独立，然后又敏感地相互影响，一个市场每天营业结束后，就把订单传递到别的市场，有时就为下一市场的开盘定下基调。这些外汇市场以其所在的城市为中心，辐射周边的其他国家和地区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)欧洲的外汇市场。①伦敦外汇市场:伦敦外汇市场是世界上最大的外汇市场,其外汇交易额约占全世界的近1/3。伦敦外汇市场的参与者是经营外汇业务的银行、外国银行的分行、外汇经纪商,其他的金融机构和英国央行——英格兰银行。伦敦外汇市场交易货币品种众多,经常有30多种,其中交易规模最大的为英镑兑美元的交易,其次是英镑兑欧元、瑞士法郎和日元等。投资者在交易英镑时对伦敦的市场要特别关注。伦敦外汇市场拥有现代化的全球通讯网络,是一个典型的无形市场,没有固定的交易场所,只是通过电话、电传、电报完成交易。

②欧洲大陆的外汇交易市场:欧洲大陆的外汇交易市场由瑞士苏黎世市场、巴黎市场、法兰克福市场和一些欧元区成员国的小规模的市场组成,主要是德国的法兰克福市场。现在它的交易量已经使其成为世界第三大交易市场。在交易中比东京市场活跃,汇价的变动也很大。法兰克福市场是由德国本地银行、外国银行、外汇交易所、个人客户、外汇经纪人和中央银行构成的。在此市场上,银行一般不能直接进入市场进行外汇买卖,必须通过外汇经纪人完成与其他银行的外汇买卖。交易的币种为欧元与美元、英镑、瑞士法郎和日元等货币。

(2)北美外汇市场即纽约外汇市场。该市场是美国规模最大的外汇市场,也是一个大规模的无形市场,参与者是在美国的大商业银行、外国银行的分行和一些专业的外汇经纪商。他们通过电话、电传和电报等现代化通讯设备完成交易。纽约外汇市场不仅是美国国内的外汇交易中心,同时也是国际第二大外汇市场,交易量仅次于伦敦。目前占全球90%以上的美元交易最后都通过纽约的银行间清算系统进行结算,因此纽约外汇市场成为美元的国际结算中心。除美元外,其主要交易货币有欧元、日元、英镑、加拿大元等。尽管纽约外汇市场交易活跃,但与进出口贸易相关的外汇交易量较小,相当部分的外汇交易户与金融期货市场密切相关。

(3)亚洲外汇市场。①日本东京外汇市场:东京外汇市场的交易者是外汇银行、外汇经纪商、非银行客户和日本银行。东京外汇市场的交易品种比较单一,主要是美元/日元、欧元/日元。外汇交易的90%以上都是以美元和日元成交。其他货币交易量所占的比重很小,且在交易时受到一定的限制。东京外汇市场的突出特点是行政性的干预特色。因为日本是进出口贸易大国,为了稳定日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进出口贸易，大藏省和日本银行共同制订方案，分析市场情况，来干预外汇市场。

②中国香港外汇市场：香港外汇市场是20世纪70年代发展起来的国际性外汇市场。香港外汇市场也是一个无形市场，无固定交易场所，交易者通过各种现代化的通讯设施和电脑网络进行外汇交易。其参与者主要是商业银行和财务公司。香港外汇市场上的交易可划分为两类：一类是港币和外币兑换，其中以和美元兑换为主；另一类是美元兑换其他外币交易。在香港外汇市场，港币与其他货币不能直接兑换，必须先兑换成美元，再由美元兑换成所需的货币。

③新加坡外汇市场：新加坡外汇市场的参加者由经营外汇业务的本国银行、经批准可经营外汇业务的外国银行和外汇经纪商组成。其中外资银行的资产、存放款业务和净收益都远远超过本国银行。新加坡外汇市场是一个无形市场，大部分交易由外汇经纪人办理，并通过他们把新加坡和世界各金融中心联系起来。交易以美元为主，约占交易总额的85%左右。大部分交易都是即期交易，掉期交易及远期交易合计占交易总额的1/3。汇率均以美元报价，非美元货币间的汇率通过套算求得。新加坡外汇市场除了保持现代化的通讯网络外，还直接同纽约的CHIPS系统和欧洲的SWIFT（环球银行金融电信协会）系统连接，货币结算十分方便。

④中国的外汇市场：我国的外汇市场称做中国外汇交易中心。它是在央行的领导下的独立核算、非营利的事业法人。交易中心实行会员制，会员包括中资银行、外资银行、其他的非银行性机构。外资银行只能代理，不能自营外汇买卖。1994年我国进行了外汇体制改革，外汇市场在各个方面已经接近外国的外汇市场，但是人民币尚不能自由兑换。我国外汇市场分为两个层次：一是银行与客户之间的零售市场，其服务范围是客户与银行的结售汇市场，实行的是柜台式的交易模式；二是银行间的外汇市场，包括外汇指定银行之间交易和外汇指定银行与中央银行之间交易，实行的是计算机联网、集中撮合交易模式。银行间外汇市场的交易载体是中国外汇交易中心的计算机交易网络。

（4）大洋洲外汇市场，即惠灵顿外汇市场和悉尼外汇市场。该市场是全球每天最早开市的市场，两个小时之后，澳大利亚的悉尼外汇市场开市，收市也晚2个小时，主要进行本国货币和美元的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 全球主要外汇市场交易时间表

由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上此开彼关，相继挂牌营业，它们相互之间通过先进的通讯设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异极小，形成了全球一体化运作、全天候运行的统一的国际外汇市场。从全球范围来看，外汇市场是一个 24 小时全天候运作的市场。每天凌晨，澳洲的惠灵顿、悉尼最先开盘，接着西移到亚洲的东京、香港、新加坡，然后是欧洲的法兰克福、苏黎世、巴黎和伦敦。由于英国将传统的格林尼治时间改为欧洲标准时间，英国与欧洲大陆间一个小时的时差已经消失，英国与欧洲各国形成了一个大规模的同时市场。到欧洲时间下午 14:00，大西洋彼岸的纽约、旧金山和洛杉矶陆续开市。当纽约市场闭市时，澳洲的外汇市场又将开始新的一天的外汇交易了。外汇市场最活跃的时间是欧洲的下午，此时欧洲与美国东海岸两大市场均在营业，是大额交易成交的最佳时间。而美国西海岸市场闭市，东京、香港市场刚开市时，外汇交易最清淡，中央银行以及大的外汇投机商均倾向于选择这段时间影响外汇汇率，从而影响第二天欧美市场的行情。

表 1—3　　全球主要外汇市场交易时间表

地区	城市	开市时间	收市时间
大洋洲	悉尼	7:00	15:00
亚洲	东京	8:00	16:00
	香港	9:00	17:00
	新加坡	9:00	17:00
	巴林	14:00	22:00
欧洲	法兰克福	16:00	0:00
	苏黎世	16:00	0:00
	巴黎	17:00	1:00
	伦敦	18:00	2:00
北美洲	纽约	20:00	4:00
	洛杉矶	21:00	5:00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、外汇市场交易

1. 汇市零和游戏

零和游戏(zero-sum-game)是博弈论中的一个概念,意指在游戏双方中,一方得益必然意味着另一方吃亏。在股票市场上,某种股票或者整个股市会出现上升或下降,那么,某种股票的价值或者整个股票市场的股票价值也会上升或下降。因此,股票市场交易不是零和游戏。

然而,在外汇市场上,汇价波动所表示的价值量的变化和股票价值量变化是完全不一样的,因为汇率是两国货币的交换比率,两国货币汇率的变化不会出现两种货币价值的同方向变化,而是伴随着一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如,2008 年 8 月 13 日中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的银行间外汇市场美元对人民币汇率的中间价为 1 美元兑人民币6.862 8元,而在 8 月 14 日,人民币对美元汇率中间价为 1 美元兑人民币6.863 0元,这说明美元币值上升,而人民币币值下降。从总的价值量来说,一种币值上升,一种币值下降,因币值上升而增加的价值弥补了币值下降而减少的价值,总的价值量不会增加,也不会减少。因此,外汇交易是"零和游戏",更确切地说只是财富在持有不同货币的投资者之间的转移。近年来,投入外汇市场的资金越来越多,汇价波幅日益扩大,促使财富转移的规模也越来越大,速度也越来越快。以全球外汇每天 3 万亿美元的交易额来计算,上升或下跌 10%,就是 300 亿美元的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大,但是,任何一种货币都不会变为废纸,即使某种货币不断下跌,然而,它总会代表一定的价值,除非宣布废除该种货币。

2. 正确使用外汇资讯

资讯提供商、银行、专业机构是外汇市场中为投资者提供资讯和服务的三种机构,尽管它们都为投资者提供资讯服务,但它们在定位及本质上有明显的区别。

首先,我们看资讯提供商。它主要为投资者提供外汇行情报价、实时财经信息和市场评论,如路透社、世华等。资讯提供商只负责信息来源是否真实可靠而不负责评论内容是否准确。也就是说,资讯提供商是站在客观、公正的角度为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者提供即时、准确、全面的财经信息。它提供的有关外汇市场观点、评论内容不代表资讯提供商对市场的观点，其代表的仅仅是不同机构对市场走势的观点。因此，投资者在交易过程，对资讯提供商提供的市场评论要客观、正确地看待。

其次，提供外汇资讯服务的银行主要为投资者提供外汇交易平台和相关服务。对于银行来说，银行在为客户提供个人外汇买卖业务服务，属于银行的中间业务，风险很小。但是，若银行为客户提供操作建议、交易指导等服务，银行面临的金融风险可能就比较大。一方面，银行的手续费收入与客户的交易量是成正比的，若银行向客户提供操作建议，就会与客户利益发生冲突；另一方面，若银行本身为做市商，一旦银行的操作建议让客户蒙受损失，就会让人感觉银行是为了增加外汇交易量而误导了客户。外汇市场具有高风险和不确定性特征，假如银行在提供交易平台的同时还提供操作建议，就好比赌场在告诉客人如何投注。因此，建议投资者在交易过程中要客观、谨慎看待银行提供的操作建议或交易指导。

最后来看专业机构。它们为投资者提供客观、独立、专业的投资服务，如摩根、私募基金。专业机构站在客观、公正、独立的立场上为投资者提供专业、准确的市场分析。客户是机构的“衣食父母”，专业机构的利益与投资者的利益高度一致。

外汇市场有两种钱可以赚：一是市场——通过交易挣市场的钱；二是服务——通过提供服务挣客户的钱。虽然以上三种机构都是为客户提供服务获取收益，但它们是从不同的市场定位和功能上进行分析的，投资者更应当参考专业投资机构的分析。

3. 网络外汇交易

随着网上交易的发展，网上外汇交易已经成为外汇交易的主流方式，不仅机构之间的交易开始采用这种方式，个人投资者也越来越多地通过互联网参与外汇交易市场。网络外汇交易打破了地域上的限制，个人以及小型机构投资者现在也可以不依赖于本地经纪商而能更加方便的进行外汇投资。

美国的《期货现代化法案》规定，所有外汇期货经纪商必须在美国期货协会(NFA)注册，并接受美国商品与期货交易委员会(CFTC)的监管。若在规定的期限内外汇交易商不符合资格或没有被核准，就会被勒令停止营业。这一法案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的颁布使网上外汇交易走上了规范发展的轨道。为广大外汇投资者提供了有力的法律保护。这一保护措施不仅适用于美国投资者，同样适用于来自全世界各地的投资者。

众多经纪商通过网络提供外汇交易服务，但从投资者自身的角度出发，有各种判断的标准。但一般来说，一个好的交易平台应具备这样的特征：

(1)程序运行稳定，适应性强；

(2)报价迅速，很少错价，行情波动时稳定有效；

(3)成交迅速，历史可查找；

(4)操作方便，无需费时学习。

4. 网上外汇交易的风险

一般来说，在银行系统的网上交易是比较安全的。目前，国内大多数银行都开办了网上外汇交易，如中行、工行、建行、交行、招行等。除了银行的网上外汇交易平台外，目前还有许多国内外外汇经纪商提供的网上外汇交易服务，这些网上交易系统的外汇交易的安全性需要外汇交易者认真研究分析，有的可能存在较大风险，主要表现在：

(1)资金风险：在实际操作中，可能会出现炒汇公司卷了炒外汇者的交易本金逃跑，这种情况已经在国内发生过多次。

(2)交易风险：有的外汇经纪商承诺不收佣金，只扣手续费，一般在 10 个点以内，但因为存在杠杆比率，挣了钱就会赶紧跑，挣得少，输了钱就死守，亏损会越来越大。

(3)时间风险：尽管每天有 24 小时可以进行交易，但投资者的精力是有限的，因此，可能会出现白天盈利的单子，一觉醒来却变为亏损了。

(4)成本风险：买或卖，总有一种是要付利息的，炒汇公司称为仓租，实际操作时仓租可能很高，导致投资者的实际盈利减少或亏损扩大。

(5)政策风险：目前，我国银行系统的外汇交易是受法律保护的，而其他的外汇交易系统则不受法律保护。2006 年 3 月，为维护金融秩序，保护我国广大金融消费者的利益，银监会特公告指出：

①未经中国银监会许可，任何外国机构不得在中华人民共和国境内宣传、推介外汇交易业务，或者通过互联网向中华人民共和国境内自然人提供外汇交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



服务。

②通过互联网在外国机构的交易网络平台上进行外汇交易的行为，不受中华人民共和国法律保护，广大金融消费者参与此类活动时须谨慎。

5. 世界主要的外汇交易机构终端

目前，全世界运用较为广泛的外汇交易机构终端有：路透社交易系统（Reuter Dealing System）、美联社金融信息服务系统和德励财经资讯系统（Telerate System）和彭博金融信息系统（Bloomberg Financial System）

（1）路透社交易系统。路透社交易系统是目前银行间外汇交易的主要工具。它是一套高速电脑系统，向商业订户和新闻机构提供了种类繁多的咨询服务。该系统操作简单方便，其主要设备包括控制器、键盘和打印机等，交易员只需启动机器，通过键盘输入自己的终端密码，即可与对方银行联系。

全世界参加路透社交易系统的有数千家银行，每家银行都有一个指定的代码，如中国银行总行的代码为 BCDD。交易员若想与某银行进行交易，可在键盘上输入对方银行的代号，叫通后即可进行询价或还价交易。双方的交易过程全部显示在终端机的荧光屏上，交易完毕后即可通过打印机打印完整的交易记录。这种由终端机打印出来的文件，既是双方交易的文字记录，也是最重要的交易依据。

路透社交易系统具有安全、交易速度快捷、交易成本随交易量递增而递减和能够提供多种有关汇率方面信息的四大优点。其服务主要包括：

①即时信息服务：这些信息包括即时的政治、财经、商品贸易、军事、利率、经济增长等各种新闻信息。

②即时汇率行情：路透终端即时汇率版面，为交易员即时显示世界各大银行外汇买卖的参考数据，交易员只要按下所需代码，电脑屏幕上就会自动显示所需的最新即时汇率行情。

③趋势分析：路透系统中，有许多高级经济学家、银行家、金融专家和分析专家负责每天撰写汇市评论和走势分析，然后输入路透电脑中心。用户可以利用键盘调出所需内容，以作参考。

④技术图表分析：路透社为用户提供图表终端机，利用图表终端可以绘出各种技术图表，以帮助用户进行技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑤从事外汇交易：通过路透交易系统终端机，交易员就可以与系统内任何一家银行交易外汇。在交易和结算系统方面，路透社终端具有明显的优势。一旦交易完成，与终端机相连的打印机就会把交易记录自动打印出来，便于核对和存档。

(2)美联社终端。美联社金融信息服务系统结合了美联社在财经市场上的经验和在提供即时金融数据上的专长。通过个人电脑终端机或地区网络，该系统可以提供有关外汇买卖价、投资组合、外汇数据、经济指标和公司活动等信息。美联社主要提供以下服务项目：

①汇率服务。客户可以了解到超过 100 种外币即时汇率报价(包括交叉汇率的报价)。根据各主要金融中心的报价，还可以提供金融期货、欧洲美元、境内金融工具、美国政府债券及黄金市场行情。

②外汇市场消息。客户可以通过终端机的屏幕随意选阅所有主要的即时经济新闻，还可以自行取阅每条消息的详细内容。终端机里一般设有警报系统，用以提醒客户注意突发的要闻简报。

③期货服务。世界期货市场的即时价格，由市场专家撰写的推荐和评论都可以在信息终端机的屏幕上显示出来。提供的范围包括金属、谷物、油料、咖啡、可可豆、糖和橡胶等商品。用户可以全套收看，也可以选择个别项目。

④资本市场服务。这项服务提供全球各资本市场全面性的资信服务。64个国家超过3 500名从事资本市场业务的人员，提供信息给该项服务系统。报价的范围包括欧洲债券、政府和境内发行的票据、认股凭证、商业票据和其他资本市场工具。

⑤股票服务。它与亚洲、欧洲、北美洲和大洋洲主要证券和期货交易所直接连接，为客户带来源源不断的市场信息。美联社在世界各地的记者和通讯员网络不断报道有关股票的新闻和价格动向。专家、经纪人和其他专业人士也直接将报价和市场资料输入信息系统。

(3)德励财经终端。德励财经终端原隶属于美国道·琼斯公司，现隶属于Money Line公司，它的专家系统，包括了全世界各大交易中心、数千家外汇银行、经纪商、证券公司、研究机构。该系统主要提供即时货币汇率和经济金融新闻。包括外汇、证券、期货、商品等方面的价格行情，还有市场评论和图表分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，信息内容广泛，多达6 000多项。

(4)彭博金融信息系统。彭博系统是美国的全球性资讯服务商 Bloomberg 推出的，总部设在普林斯顿，拥有 62 个国家和地区的 2 万多个用户，该系统为多媒体实时系统，提供外汇、股票、期货、期权等金融产品的实时报价、图表分析、新闻，具有即时性、多媒体载体、历史性的特点。

除了上述四种应用最广的交易工具以外，外汇市场上可供交易者利用的交易工具还有美国银行间的交易系统(CHIPS)和环球金融电讯网(SWIFT)。美国银行间清算系统将国内外各大银行的转账编入该系统，主要处理大额外汇买卖中的转账。CHIPS 的转账效率相当高，实现了同日清算。

环球金融电讯网总部在布鲁塞尔，该系统的目的是在全球范围内帮助实现银行间外汇买卖清算，其业务范围包括客户汇款、头寸调拨、外汇买卖和存贷款业务、托收、证券和债券交易、信用证、特种汇款、借贷记账确认及寄送对账单、文件资料等。SWIFT 系统的特点是内容标准化，处理电脑化，服务安全、可靠、迅速。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 认识汇率

一、外汇牌价

1. 直接标价法和间接标价法

汇率是两种不同货币之间的折算比价，是用一种货币表示的另一种货币的相对价格。汇率常用的标价方法包括直接标价法、间接标价法、美元标价法。

(1)直接标价法是以一定单位(1、100、1 000、10 000)的外国货币为标准来计算折合为多少单位的本国货币。包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。如货币对 USD/JPY、USD/CHF、USD/CAD 等，也就是以美元货币的价格兑换非美元货币价格比所产生的报价。如表 2—1 中日元 108.81 即 1 美元兑 108.81 日元。在直接标价法下，外汇汇率上升是指一定单位的外币折合的本币数额增加，外币币值上升或本币币值下降；外汇汇率下跌是指一定单位的外汇兑换到的本币减少，外币币值下降或本币币值上升。

表 2—1　　外汇牌价表

中国银行广东省分行实时外汇牌价				最后更新时间：2008—09—03 14:41:58
外币				单位：1
CUR	货币组合	买入价	卖出价	中行中间价
USD/JPY	美元/日元	108.66	108.96	108.81
USD/HKD	美元/港币	7.806 5	7.812 1	7.809 3
USD/CHF	美元/瑞士法郎	1.108	1.111	1.109 5
USD/CAD	美元/加拿大元	1.070 2	1.073 2	1.071 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

CUR	货币组合	买入价	卖出价	中行中间价
CAD/HKD	加拿大元/港币	7.288 8	7.302 8	7.295 8
HKD/JPY	港币/日元	13.91	13.95	13.93
EUR/USD	欧元/美元	1.444 3	1.447 1	1.445 7
EUR/GBP	欧元/英镑	0.813 5	0.816 5	0.815
EUR/JPY	欧元/日元	156.99	157.63	157.31
EUR/HKD	欧元/港币	11.278 9	11.300 9	11.289 9

(2)间接标价法是以一定单位(如 1 个单位)的本国货币为标准,来计算折合多少单位的外国货币。在国际外汇市场上,欧元、英镑、澳元、美元等均为间接标价法。如货币对 EUR/USD、GBP/USD、AUD/USD、NZD/USD 等,也就是以一种非美元的货币的价格兑换美元货币进行价格比所产生的报价;如表 2—1 中欧元1.445 7即 1 欧元兑1.445 7美元。如果一定数额的本币能兑换的外币数额减少,表明外币币值上升,本币币值下降,即外汇汇率上升;反之,如果一定数额的本币能兑换的外币数额增加,则说明外币币值下降、本币币值上升,即外汇汇率下跌。

2. 汇率中间价

汇率中间价是外汇买入价和卖出价的平均价,其计算公式为:

中间汇率=(买入汇率+卖出汇率)/2

它常见于报刊或经济分析之中。一般所说的某一货币汇率就是指其中间价。

小知识:

人民币汇率中间价。人民币汇率中间价是即期银行间外汇交易市场和银行挂牌汇价的最重要参考指标。

2005 年 7 月 21 日之前公布人民币汇率基准价。2005 年 7 月 21 日人民币汇率形成机制改革实施后,中国人民银行于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价,作为下一个工作日该货币对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人民币交易的中间价格。

自 2006 年 1 月 4 日起，人民银行授权中国外汇交易中心于每个工作日上午 9:15 分对外公布当日人民币对美元、欧元、日元和港币汇率中间价，作为当日银行间即期外汇市场(含 OTC 方式和撮合方式)以及银行柜台交易汇率的中间价。

人民币对美元汇率中间价的形成方式是：中国外汇交易中心于每日银行间外汇市场开盘前向所有银行间外汇市场做市商询价，并将全部做市商报价作为人民币对美元汇率中间价的计算样本，去掉最高和最低报价后，将剩余做市商报价加权平均，得到当日人民币对美元汇率中间价，权重由中国外汇交易中心根据报价方在银行间外汇市场的交易量及报价情况等指标综合确定。

人民币对欧元、日元和港币汇率中间价由中国外汇交易中心分别根据当日人民币对美元汇率中间价与上午 9:00 国际外汇市场欧元、日元和港币对美元汇率套算确定。

3. 银行如何进行外汇报价

目前国内开办个人外汇买卖业务的银行，其报价是参照国际金融市场的即时汇率，加上一定幅度的买卖点差后确定的。由于国际金融市场的汇率处于变化波动之中，所以银行的报价也随市场的波动而变化。

报价分为买入价和卖出价。买入价，是指银行向客户买入外汇时所使用的汇率；卖出价，是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。“买入”“卖出”均是从银行角度出发，针对报价中的前一种货币而言，即银行买入前一个货币的价格和卖出前一种货币的价格。

外汇市场上的报价一般为双向报价，即由报价方同时报出自己的买入价和卖出价，由客户自行决定买卖方向。

例如，2008 年 9 月 3 日 14:41，中国银行广东省分行 USD/JPY 报价为：108.66/108.96，表示现汇买入价 108.66，现汇卖出价 108.96，即银行按 108.66 日元的价格买入美元，按 108.96 日元的价格卖出美元。假如客户想将 100 美元买成等值的日元，对客户而言是卖出美元，但报价是从银行的角度看的，则是银行买入客户的美元，应按照现汇买入价计算，付给客户10 866日元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理解交易报价要掌握两点：(1) 前面的货币是基础货币，后面是目标货币。在外汇市场上，一个国家与另一个国家货币的汇率是成对出现的。基础货币在前，目标货币在后，中间以“/”分隔，表示一个单位基础货币可以兑换多少目标货币。例如：USD/HKD 表示美元是基础货币，港币是目标货币；EUR/USD 表示欧元是基础货币，美元是目标货币；EUR/JPY 表示欧元是基础货币，日元是目标货币。(2) 基础货币的价值总是以 1 为单位。例如：USD/CHF 1.109 5，在这组报价中，美元即为基础货币；USD/CHF 1.109 5，意味着 1 美元等于 1.109 5瑞士法郎。无论买/卖，都是在交易基础货币。表 2—1 显示了中国银行广东省分行的外汇报价，包括中间价、买入价和卖出价。

一般来说，银行的报价汇率用 5 位有效数字表示，由大数和小数两个部分组成。大数是汇价的基本部分，通常交易员不会报出，只有在需证实交易时，或是在变化剧烈的市场中才会报出。小数是汇价的最后两个数字。如表 2—1 中中国银行的即期外汇报价为：

EUR/USD＝1.444 3/71

USD/CAD＝1.070 2/32

USD/JPY＝108.66/96

在 EUR/USD＝1.444 3/28 中，1.44 是大数，43 和 71 是小数，两者之差 28 被称为差价。

外汇市场上汇率的小数变化非常活跃，而大数相对稳定。在报价时采用省略的方式，力求简练，只要熟知行情的人能听懂就可以。因此，外汇银行之间的报价通常只报最末两位数。如上述报价可以简单报为：

EUR/USD＝43/71

USD/CAD＝02/32

USD/JPY＝66/96

根据国际惯例，国内银行个人外汇买卖业务的报价，在柜台大屏显示时，用红色、绿色和黄色标示出汇率的变化情况。红色表示下跌，绿色表示上涨，黄色表示持平。这与我国股市的报价不同，因为在我国股市中，红色代表上涨，初入汇市的朋友一定要注意。

在外汇市场中，上涨或下跌均是针对报价中的前一种货币而言的。例如，美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元兑日元的报价是绿色，即表示与上一次报价相比，美元兑日元的价格上涨了，即用单位美元可以兑换更多的日元；反之，美元兑日元的报价是红色，则表示美元兑日元的价格下降了，即用单位美元兑换的日元比上次报价更少。

4. **报价货币与被报价货币**

报价货币是指数量不断变化、用以说明基准货币价格高低的货币，又称为计价货币、汇率货币。

被报价货币(Reference Currency)也称基础货币或基准货币、参考货币、单位货币，指的是数量固定不变、作为比较基础的货币，也就是被用来表示其他货币价格的货币。被报价货币与报价货币的计量关系为：

1 被报价币＝××报价币

如：美元与日元的汇价为：1 美元＝108.81 日元，其中，美元是被报价货币，日元是报价货币。在双向报价中，报价银行(Quoting Bank)与询价者(Calling Customer)的相对关系可用下图来表示：

报价银行	买入被报价币 ↓		卖出被报价币 ↓
USD1＝JPY 被报价币　报价币	108.66	/	108.96
EUR1＝USD 被报价币　报价币	1.444 3	/	1.447 1
询价者	↑ 卖出被报价币		↑ 买入被报价币

5. **基础汇率和交叉汇率**

(1)基本汇率(也称直盘或基础汇率)：各国在制定汇率时，本国货币一般不会对所有的外国货币都单独制定汇率，而只选择某一种货币作为关键货币，并制定本币对关键货币的比率，这一汇率被称为基础汇率，它是确定本币与其他外国货币之间汇率的基础。由于目前大多数国家都把美元作为关键货币，因此，一般把本币与美元的汇率作为基础汇率。在国际外汇市场，某种货币与美元的比价被作为基础汇率或直盘。一般交易比较活跃的报价组合都在直盘。如在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

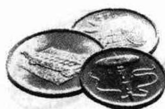


表 2—1中的欧元/美元、美元/日元、美元/瑞士法郎、美元/加拿大元等都属于直盘。

平时在谈论和分析直盘行情时，常会省略掉“美元”，如估计欧元还要涨 100 点，这里的欧元主要是指欧元/美元；估计日元要跌 150 点，这里的日元是指美元/日元。若单纯说“看日元涨”，则是指日元这个货币上涨。

(2)交叉汇率(也称交叉盘)：交叉汇率的一个显著特征是一个汇率所涉及的是两种非美元货币间的兑换率。在国际外汇市场上，几乎所有的货币兑美元都有一个兑换率。正因为如此，任何两种无直接兑换关系的非美元货币的汇率，往往就需要通过这两种货币对美元的汇率进行套算，这种套算出来的汇率就称为交叉汇率。表 2—2 给出了 2008 年 4 月 7 日世界某些主要货币的交叉汇率。

表 2—2　　2008 年 4 月 7 日世界某些主要货币的交叉汇率

	USD	GBP	CHF	JPY	EURO	CAD	AUD
CAD				101.12			
AUD	0.926 4		0.939 6	94.92		0.938 6	
EURO	1.570 4	0.790 1	1.592 9	160.93		1.591 3	1.695 4
JPY							
CHF				101.03		0.999 1	
GBP	1.987 9		2.016 3	203.70		2.014 5	2.146 1
USD			1.014 3	102.47		1.013 3	

6. 如何计算外汇交叉报价

货币对中没有美元的货币对称交叉盘，货币对中有美元的货币对称直盘。通过任意两个直盘可以计算出一个交叉盘的汇率，即交叉汇率。根据汇率标价方法的不同，交叉汇率的计算方法可分为三种：

(1)两个货币对第三种货币均为直接报价法。可以使用汇率交叉相除的方式进行计算，即一个直盘的买入价除以另一个直盘的卖出价，一个直盘的卖出价除以另一个直盘的买入价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如:已知:美元/瑞士法郎=1.108/11,

美元/日元=108.66/96,

求:1瑞士法郎=多少日元?

买入价:108.66/1.111=97.80日元=1瑞士法郎

卖出价:108.96/1.108=98.34日元=1瑞士法郎

所以瑞士法郎/日元(CHF/JPY)=97.80/98.34

(2)两个货币对第三种货币,一个为直接报价法,另一个为间接报价法可使用直接相乘的方式计算,即一个直接盘的买入价乘以另外一个直接盘的买入价,一个直接盘的卖出价乘以另外一个直接盘的卖出价。

例如:已知:美元/日元=108.66/96,

欧元/美元=1.444 3/71,

求:1欧元=多少日元?

买入价:108.66×1.444 3=156.94日元=1欧元

卖出价:108.96×1.447 1=157.68日元=1欧元

所以欧元/日元(EUR/JPY)=156.94/157.68

(3)两个货币对第三种货币均为间接报价法。可以使用汇率交叉相除的方式进行计算,即一个直盘的买入价除以另一个直盘的卖出价,一个直盘的卖出价除以另一个直盘的买入价。

例如,已知:英镑/美元=1.655 0/60,

澳元/美元=0.681 0/20,

求:1英镑=多少澳元?

买入价:1.655 0/0.682 0=2.426 7澳元=1英镑

卖出价:1.656 0/0.681 0=2.431 7澳元=1英镑

所以英镑/澳元(GBP/AUD)=2.426 7/2.431 7

从上述运算过程中,可以总结出以下运算规律:

第一,两种汇率的标价方法相同,即其标价的被报价货币相同时,要将等号左右的相应数字交叉相除。

第二,两种汇率的标价法不同,即其标价的被报价货币不同时,要将等号左右的数字同边相乘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、点及点差

1. 什么是点差

(1)点:国际外汇市场上,汇率的价格共有 5 位数字,汇率价格的最后一个数字,称之为一点。如美元兑日元为 108.32,其中的 0.01,欧元兑美元为 1.450 1,其中的 0.0001,都称作为一点,这是汇率变动的最小基本单位。但不同的交易品种,其每点的表示数字是不同的,见表 2—3。

表 2—3　　不同交易品种每点所代表的数字

交易品种	每点所代表的具体数字
直盘	
欧元/美元(EUR/USD)	0.000 1
英镑/美元(GBP/USD)	0.000 1
美元/日元(USD/JPY)	0.01
美元/瑞士法郎((USD/CHF))	0.000 1
澳元/美元(AUD/USD)	0.000 1
新西兰元/美元(NZD/USD)	0.000 1
美元/加元(USD/CAD)	0.000 1
交叉盘	
欧元/英镑(EUR/GBP)	0.000 1
欧元/日元(EUR/JPY)	0.01
欧元/瑞士法郎(EUR/CHF)	0.000 1
欧元/加元(EUR/CAD)	0.000 1
欧元/澳元(EUR/AUD)	0.000 1
英镑/日元(GBP/JPY)	0.01
英镑/瑞士法郎(GBP/CHF)	0.000 1
澳元/加元(AUD/CAD)	0.000 1
澳元/日元(AUD/JPY)	0.01
澳元/新西兰元(AUD/NZD)	0.000 1
瑞士法郎/日元(CHF/JPY)	0.01
加元/日元(CAD/JPY)	0.01
新西兰元/日元(NZD/JPY)	0.01

(2)点差:当汇率变化时,点数波动的差值为“点差”。例如,美元日元(USD-JPY)由 108.66 变为 109.66 时,108.66－109.66＝1.00 日元,点差为 100 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英镑美元(GBPUSD)，由1.000 0变为0.980 0时，点差为 200 点。

(3)报价的点差：外汇交易时，买入价和卖出价存在一个差价，如：美元日元(USDJPY)报价 108.66/108.96 时，108.66 为投资者卖出美元价，108.96 为买入美元价，108.96－108.66＝0.30 称为点差 30 点。GBPJPY 报价 185.50/185.60 时，点差为 10 点。

买入价和卖出价的价差越小，对于投资者来说意味着成本越小。银行间交易的报价点差正常为 2～3 点，银行(或交易商)向客户的报价点差依各家情况差别较大，目前国外保证金交易的报价点差基本在 3～5 点，中国香港在 6～8 点，内地银行实盘交易在 10～50 点不等。

(4)手续费的点差：很多银行交易不收手续费，但将每笔交易收取的手续费换算成点差。不论交易何种货币，都将手续费换算成为该货币的点差。因此与其他的投资产品不同，外汇交易在报价中已经含有手续费，除点差外银行不再收取另外的费用。每笔交易到底有多少手续费，具体可能很难知道。但是我们可以从点差的大小来判断交易中的手续费大小。点差越大可能隐含的手续费越多，反之越少。点差的高低，也意味着投资者获利空间的多少。目前各家银行所制定的交易点差也有所不同。

2. 如何计算点值

点值是指汇率变动的每 1 点换算成该货币的价值。一般的计算公式是：点值＝合约单位×最小变化点单位。但是，具体来看，不同的货币组对，点值的计算方法存在差异。外币组对可以被分成 3 类：正向报价对(EURUSD，GBPUSD)，反向报价对(USDJPY，USDCHF)和交叉汇率(GBPCHF，EURJPY 等)。

(1)正向报价货币对的点值计算：

正向报价货币对的特征是：若其汇率波动的图形向上，则表示汇率上升，向下表示汇率下降。如 EURUSD 货币对，若其图形曲线向右上方倾斜，则表示欧元汇率上升，欧元升值；向右下方倾斜表示欧元汇率下降，欧元贬值。见图 2－1 欧元美元汇率分时走势图。

正向报价货币对点值计算公式为：

点值＝合约单位×最小变化点单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

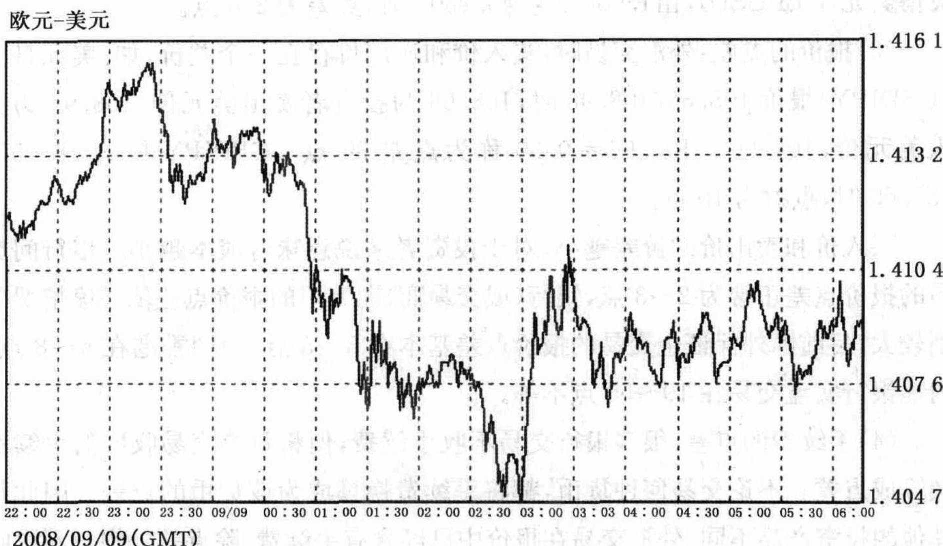


图 2—1 欧元美元汇率分时走势图

如一份 EURUSD 合约是 100 000 欧元，每点数字表示0.000 1，则每份 EURUSD 合约的点值为：点值＝100 000欧元×0.000 1＝＄10.00。

(2)反向报价货币对的点值计算：

反向报价货币对的特征：汇率波动的图形向上，反映的是该货币的汇率不是在上升，而是在下跌。图形向下，表示汇率上升。如 USDJPY 货币对，若其图形曲线向右上方倾斜，则表示日元汇率下降，日元贬值；向右下方倾斜则表示日元汇率上升。见图 2—2 美元日元汇率分时走势图。

反向报价货币对点值计算公式为：

点值＝合约单位×最小变化点单位/当前报价

例如，对于 USDJPY，合约单位是 100 000 美元，最小变化点单位 0.01。当前报价为 108.81，点值＝100 000×0.01/108.81＝＄9.19。

(3)交叉汇率货币对点值计算：

交叉汇率是指非美元货币之间的汇率。其点值计算公式为：

点值＝合约单位×最小变化点单位×基本外汇的当前报价/交叉汇率当前报价

例如，对于 EURJPY，合约单位是10 000欧元，当前报价为 157.31，基本外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



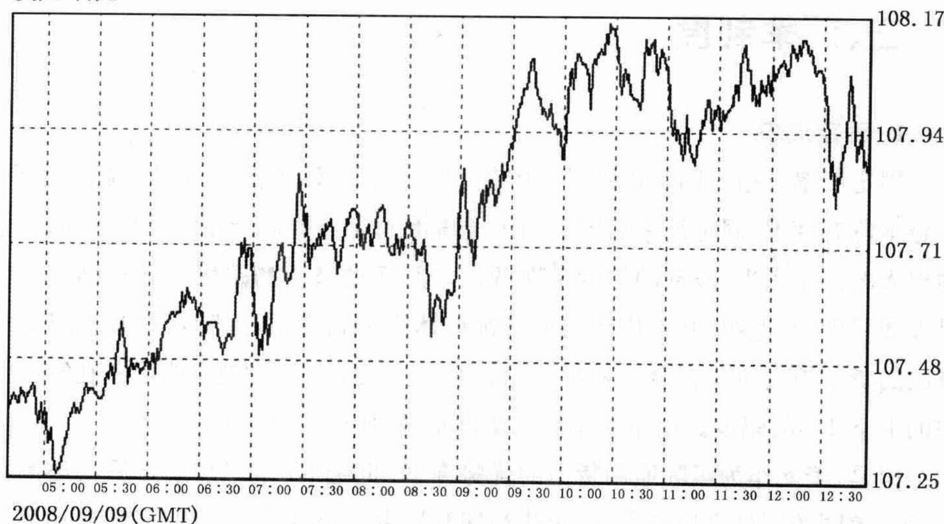


图 2—2 美元日元汇率分时走势图

汇报价 USDJPY 为 108.81，点值为10 000×0.01×108.81/157.31=＄69.17。

3. 如何计算投资者报酬

当一个交易者在外汇市场进行交易时，其买卖外汇都是用“手”来作为一个基本单位的。市场上交易的手有两种类型：以 10 万美元为一单位是一“标准手”，而以 1 万美元为一单位为一“迷你手”。当你买卖一个标准手时，1 个点就表示 10 美元，而买卖一个迷你手时，1 个点就表示 1 美元。

例如，投资者以 1.445 7USD/EUR 的汇率买入一手 USD/EUR，当 USD/EUR 的汇率达到 1.448 7 时，投资者卖出一手 USD/EUR，则可获得 30 个点差的利润，30 个点差的点值为：

一个点的点值为：1 个点的点值(标准手)=10 万美元×0.000 1=10 美元/标准手，或一个点的点值(迷你手)=1 万美元×0.000 1=1 美元/迷你手

因此，30 个点差的利润为：

30 点×10 美元=300 美元(标准手)

30 点×1 美元=30 美元(迷你手)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、汇率制度

1. 固定汇率

固定汇率是指一国货币同另一国货币的汇率基本固定，汇率波动幅度很小。在金本位制度下，固定汇率决定于两国金铸币的含金量，波动的界限是引起黄金输出入的汇率水平，波动的幅度是在两国之间运送黄金的费用。在从第二次世界大战后到20世纪70年代初的布雷顿森林货币制度中，国际货币基金组织成员国的货币被规定了含金量和对美元的汇率。汇率的波动被严格限制在官方汇率的上下1%的幅度。由于汇率波动幅度很小，所以也是固定汇率。

但是，美元作为国际通用货币的优势在20世纪60年代初期之后就逐渐消失了。美国的贸易进口额在60年代初期开始大大超过了它的出口额，致使美国国库中的黄金储备开始急速下降，而各国中央银行所储备的美元数额却大量上升。在世界资本市场中，相对黄金美元势必贬值。果然到了1971年，美元遭到了在市场中被竞相抛售的命运。同年8月，美国政府宣布中止美元对黄金的可转换性，切断了美元与黄金的联系，布雷顿森林体系到此基本结束。从此，世界进入了现在这个浮动汇率的时代。

2. 浮动汇率制

布雷顿森林体系崩溃以后，世界金融进入了浮动汇率体系。浮动汇率体系是指对一国的货币汇价不规定上下波动的幅度，外汇汇率主要由供给和需求的市场力量决定。在浮动汇率体系中，货币的相对价格由个人、公司和政府之间的买卖来决定，任其自由涨跌，中央银行没有义务予以维持。理论上尽管如此，但在实际上，中央银行或多或少还是有所干预的。因而浮动汇率可以分为两类：自由浮动汇率和管理浮动汇率。这是根据不同程度的政府干预予以区分的。政府干预指通过政府买卖货币或外汇以影响汇率。自由浮动汇率纯粹由供给和需求决定，没有任何政府干预。当政府干预交易市场从而影响汇率时，这一体系就是管理浮动体系。现在，大部分的国家都实行管理浮动体系。虽然在浮动汇率体系下仍存在许多弊端，但不管怎样，外汇市场已经建立起来了，并且还在不断完善之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 现行的人民币汇率制度

自 2005 年 7 月 21 日以来，我国外汇管理体制发生了重大变化。我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。

我国将根据国内外经济金融形势，以市场供求为基础，参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数变化，对人民币汇率进行管理和调节，维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。2005 年 7 月 21 日 19:00 时，美元对人民币交易价格调整为 1 美元兑 8.11 元人民币，并以此作为次日银行间外汇市场上外汇指定银行之间交易的中间价，外汇指定银行可自此时起调整对客户的挂牌汇价。每日银行间外汇市场美元对人民币的交易价仍在人民银行公布的美元交易中间价上下 3‰的幅度内浮动，非美元货币对人民币的交易价在人民银行公布的该货币交易中间价上下一定幅度内浮动。2007 年 5 月 21 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 3‰扩大至 5‰，即每日银行间即期外汇市场人民币兑美元的交易价可在中国外汇交易中心对外公布的当日人民币兑美元中间价上下 5‰的幅度内浮动。同时，银行间即期外汇市场人民币兑非美元货币交易价的浮动幅度和银行对客户美元挂牌汇价价差幅度的管理办法不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 外汇交易

一、外汇实盘交易

(一)外汇实盘交易基本概念

1. 个人实盘外汇买卖

个人实盘外汇买卖中的实盘就是兑换交易，但不是兑换现钞，只做账面兑换。它是指客户通过国内的商业银行，将自己持有的某种可自由兑换的外汇(或外币)兑换成另外一种可自由兑换的外汇(或外币)的交易。

所谓实盘，指的是在这种交易中，客户不能使用类似于期货交易中的融资方式，即在缴纳保证金之后从银行融资从而将交易金额放大若干倍。客户必须持有足额的需要卖出的货币，才能按照实时汇率买人想买的货币。因此，实盘交易没有卖空机制，也没有融资放大的机制，较国际通行的外汇保证金交易逊色不少，但由于银行仍根据国际外汇市场实时行情报价，因此每日的波幅仍然带来大量的交易机会，如果操作得当，仍然可以获得较好的收益。

投资者可以去国内的银行开立外汇交易账户，然后就可以进行这种交易了，前提是得先存一笔外汇，建立起存款账户，外汇交易账户上的存款按照所存货币的当期活期存款利率计算。这种交易和兑换现钞的差异在于，由于现钞的兑换成本高(现钞管理成本比较高)，所以现钞兑换的买卖差价比较大(一般是100～200个波动基点)，而这种只进行账面兑换的交易，在管理上成本比现钞兑换低得多，故买卖差价相对较小。至于投资者交易账户上的外汇取现，不同的银行对此规定略有不同。目前有些商业银行为了吸引客户，不再对现汇现钞的价格加以区分。但是，根据国家外汇管理有关规定，现钞还是不能在外汇实盘交易中随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意换成现汇，外汇实盘交易业务还是本着“汇变汇”、“钞变钞”的原则。

2. 直盘交易与交叉盘交易

一般来说，在实盘外汇交易中，美元与另外一种可自由兑换的外币之间的交易，习惯上被称为直盘交易，如果交易对象为美元外的两种可自由兑换的外币，这种交易习惯上被称为交叉盘交易。

一般来说，客户可以通过个人实盘外汇买卖进行以下两类的交易：一是美元兑欧元、美元兑日元、英镑兑美元、美元兑瑞士法郎、美元兑港元、澳大利亚元兑美元（有的分行还可以进行美元兑加拿大元、美元兑荷兰盾、美元兑法国法郎、美元兑德国马克、美元兑比利时法郎、美元兑新加坡元）。这类交易是直盘交易。二是以上非美元货币之间的交易，如英镑兑日元、澳大利亚元兑日元等，在国际市场上，此类交易被称为交叉盘交易。

3. 个人实盘外汇买卖与外汇储蓄

传统的储蓄业务是一种存取性业务，以赚取利息为目的。而个人实盘外汇买卖是一种买卖性业务，交易过程中绝对收益依赖于投入本金的多少。外汇实盘交易为单向获利的模式，主要的收益来自于交易货币的买进与卖出之间的汇率差异。比方说投资者在欧元/美元的汇率为 1.55 时以美元购入欧元，等到该汇率为 1.6 时卖出欧元买入美元，就可以从中获得汇差的收益。当然，在投资者持有欧元的期间，也可以获得欧元存款的利息收益，这也是投资者收益的一个组成部分。同时投资者还可以通过该业务把自己持有的外币转换为更有升值潜力或利息较高的外币，以赚取汇率波动的差价或更高的利息收入。

4. 非法外汇买卖类型

（1）骗购外汇：

①伪造、变造海关报关、进口证明、外汇管理部门核准件等凭证和单据的；

②使用、买卖伪造、变造的海关报关单、进口证明、外汇管理部门核准件等凭证和单据的；

③重复使用海关报关单、进口证明、外汇管理部门核准件等凭证和单据的；

④明知用于骗购外汇而提供人民币资金或者其他服务的；

⑤以其他方式骗购外汇的。

（2）非法套汇行为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①违反国家规定，以人民币支付或者以实物偿付应当以外汇支付的进口货款或者其他类似支出的，但是合法的易货贸易除外；

②以人民币为他人支付在境内的费用，而由对方给付外汇的；

③明知用于非法套汇而提供人民币资金或者其他服务的；

④以其他方式非法套汇的。

(3)逃汇行为：

①违反国家规定，擅自将外汇存放在境外的；

②不按照国家规定将外汇卖给外汇指定银行的；

③违反国家规定将外汇汇出或者携带出境的；

④未经外汇管理部门批准，擅自将外币存款凭证、外币有价证券携带或者邮寄出境的；

⑤明知用于逃汇而提供人民币资金或者其他服务的；

⑥以其他方式逃汇的。

5. 个人外汇收支管理政策

(1)居民个人经常项目外汇账户管理：

①居民个人由境外汇入的外汇或携入的外汇票据，均可以开立现汇账户存储；居民个人从境外携入或者持有的可自由兑换的外币现钞，均可以开立现钞账户存储。居民个人将外汇收入存入外汇账户，按照下列规定办理：

- 一次性存入等值 1 万美元以下的，直接到银行办理；
- 一次性存入等值 1 万美元(含 1 万美元)以上的，需向银行提供真实的身份证明，银行登记备案后予以办理。

②居民个人从现汇账户中提取外币现钞或将外汇账户中的外汇收入可兑换成人民币；居民个人从现钞账户中提取外币现钞，按照下列规定办理：

- 一次性提钞等值 1 万美元以下的，直接到银行办理；
- 一次性提钞等值 1 万美元(含 1 万美元)以上的，需向银行提供真实的身份证明，银行登记备案后予以办理。

居民个人外汇账户不得用于办理境内账户间的划转及结算。

(2)居民个人经常项目外汇收入管理：

①居民个人从境外汇入或携入的经常项目外汇收入，可以解付外币现钞或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者兑换成人民币；并按照下列规定办理：

● 一次性解付外币现钞或兑换人民币等值 1 万美元以下的，直接到银行办理；

● 一次性解付外币现钞或兑换人民币等值 1 万美元（含 1 万美元）以上、5 万美元以下的，银行需审核《境内居民个人外汇管理暂行办法》（汇发[1998]11 号）第 10 条规定的证明材料后登记备案，予以办理；

● 一次性解付外币现钞或兑换人民币等值 5 万美元（含 5 万美元）以上、20 万美元以下的，应当持《境内居民个人外汇管理暂行办法》（汇发[1998]11 号）第 10 条规定的证明材料向所在地外汇局申请，经外汇局审核真实性后，凭外汇局的核准件到银行办理；

● 一次性解付外币现钞或兑换人民币等值 20 万美元（含 20 万美元）以上的，应当持《境内居民个人外汇管理暂行办法》（汇发[1998]11 号）第 10 条规定的证明材料向所在地外汇局申请，由所在地外汇局转报国家外汇管理局审核真实性后，凭所在地外汇局的核准件到银行办理。

②居民个人从境外调回的资本项目外汇收入，经外汇局批准，可以解付外币现钞或者兑换成人民币，并按照下列规定办理：

● 一次性解付外币现钞或兑换人民币等值 20 万美元以下的，应当持《境内居民个人外汇管理暂行办法》（汇发[1998]11 号）第 12 条规定的证明材料向所在地外汇局申请，经外汇局审批同意后，凭外汇局的核准件到银行办理；

● 一次性解付外币现钞或兑换人民币等值 20 万美元（含 20 万美元）以上的，应当持《境内居民个人外汇管理暂行办法》（汇发[1998]11 号）第 12 条规定的证明材料向所在地外汇局申请，由所在地外汇局转报国家外汇管理局审批同意后，凭所在地外汇局的核准件到银行办理。

（3）境内居民个人经常项目下因私购汇指导性限额：

①对于持因私护照的境内居民个人出境旅游（含港澳游，不含边境游，下同）、探亲会亲、朝觐、境外就医、商务考察、被聘工作、出境定居、国际交流、境外培训、外派劳务等有实际出境行为的购汇指导性限额，出境时间在半年以下的，由等值3 000美元调整为等值5 000美元；出境时间在半年（含）以上的，由等值5 000美元调整为等值8 000美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②对于境外直系亲属救助、缴纳国际组织会费、境外邮购等有实际用汇需求但没有出境行为的购汇指导性限额，由等值3 000美元调整为等值5 000美元。

③自费留学购汇指导性限额：学费按照境外学校录取通知书或学费证明上所列明的每年度学费标准进行供汇；生活费的供汇指导性限额为每人每年等值2 万美元，即每人每年生活费购汇金额在等值 2 万美元（含 2 万美元）以下的，到外汇指定银行办理；等值 2 万美元以上的，经外汇局核准后到外汇指定银行办理。

④没有实际出境行为的购汇指导性限额：居民个人并未出境，但因境外国际组织会费、境外直系亲属救助、境外邮购等事由需购汇时，其购汇指导性限额统一调整为每人每次等值3 000美元。

⑤凡持有境内银行发行的外币信用卡的居民个人，其在境外用于经常项目消费或提现透支形成的外汇垫款，允许其以自有外汇偿还或持发卡银行出具的信用卡交易账单、身份证或户口簿等证明材料到发卡银行购买外汇偿还。对无法提供外汇保证金申领外币信用卡的居民个人，允许其在出境前以自有人民币存款作为保证金开立外币信用卡。

对由于特殊原因无法在境外持卡消费或支出的居民个人，其发生的经常项目外汇支出，如自费出境学习学费、境外就医医疗费等，可持境外消费或支出的有关证明材料，经外汇局审核真实性后，持外汇局核准件及相关证明材料到银行办理补购外汇手续。

（二）实盘外汇交易的货币问题

1. 实盘外汇交易的交易货币种类

在外汇实盘交易中，可以作为交易货币的币种有十几种，国内商业银行可供外汇实盘交易的币种，基本上包括美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元、港元等。这些币种都是可自由兑换的。外汇实盘交易不提供涉及不可自由兑换的外汇（或外币）的交易。至于哪种货币可用于实盘交易，哪种货币不能用于实盘交易，不同的银行有不同的规定。另外，银行在报价的过程中，通常采用的是货币对的形式。由此可能会形成众多的货币对和货币汇率。如招商银行外汇通实盘买卖业务提供共 36 种交易汇率：

（1）基准汇率 8 种：美元/港币 USD/HKD、美元/日元 USD/JPY、欧元/美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元 EUR/USD、英镑/美元 GBP/USD、澳元/美元 AUD/USD、美元/瑞士法郎 USD/CHF、美元/新元 USD/SGD、美元/加元 USD/CAD。

(2)交叉汇率 28 种：日元/港币 JPY/HKD、欧元/港币 EUR/HKD、英镑/港币 GBP/HKD、澳元/港币 AUD/HKD、加元/港币 CAD/HKD、瑞士法郎/港币 CHF/HKD、欧元/日元 GBP/JPY、英镑/日元 GBP/JPY、澳元/日元 AUD/JPY、加元/日元 CAD/JPY、瑞士法郎/日元 CHF/JPY、英镑/欧元 GBP/EUR、欧元/澳元 EUR/AUD、欧元/加元 EUR/CAD、欧元/瑞士法郎 EUR/CHF、英镑/澳元 GBP/AUD、英镑/加元 GBP/CAD、英镑/瑞士法郎 GBP/CHF、澳元/加元 AUD/CAD、澳元/瑞士法郎 AUD/CHF、瑞士法郎/加元 CHF/CAD、新元/港币 SGD/HKD、新元/日元 SGD/JPY、澳元/新元 AUD/SGD、英镑/新元 GBP/SGD、加元/新元 CAD/SGD、瑞士法郎/新元 CHF/SGD、欧元/新元 EUR/SGD。

以上报价除日元/港币报价的被报价货币以 100 为单位外，其余被报价货币均以 1 为单位。

2. 实盘外汇交易的货币要求

用于实盘外汇交易的货币都是可自由兑换货币，不可自由兑换的货币不能用来进行外汇实盘交易。若客户手上只有人民币没有外币，就不能进行个人实盘外汇买卖。因为个人实盘外汇买卖是外币和外币之间的买卖，而人民币并不是可自由兑换货币，因此人民币不能用来进行个人实盘外汇买卖。

3. 实盘外汇交易的货币选择

对于新进入市场的外汇投资者来说，面对的货币对很多，到底如何在众多货币对中选择投资，一般来说，新的外汇投资者选择以美元作为自己的投资货币相对较为有利。这是因为美元的流通性较强，是世界上使用最广泛的货币，更重要的一点是，在市场上关于美元的数据、信息来源较多，便于新的投资者掌握更多的信息，及时做出市场判断，进行相关的投资决策。而持有小币种，相对来说获取信息的难度大，往往难以及时做出判断。当然，如果对于某种货币有着实际的需求，投资者也应当根据自己的实际情况做出选择。如子女在欧洲留学，那么把欧元作为投资货币，其余货币作为投资工具，这样在进行外汇买卖投资获利的同时，又可以避免欧元本身的汇率风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，根据我国外汇管理的规定，对外币现汇与现钞的管理是采用两种不同的账户进行的。在进行外汇买卖的过程中，也同样需要遵循这一原则。一般来说，在银行的外汇报价系统中，提供两个系列的报价，钞买入价/卖出价，汇买入价/卖出价。对于投资者来说，以何种系列报价作为交易的价格，取决于进行投资时设立的账户是现钞账户还是现汇账户。由于外汇交易中获利主要来自于汇差，而在报价中基本为"汇钞同价"，因此这一点对于投资者也没有影响。

(三)实盘外汇交易的准备

1. 实盘外汇买卖的手续费

个人外汇买卖业务不需要单交手续费。银行的费用体现在买卖价格的不同上。银行根据国际外汇市场行情，按照国际惯例报出买价和卖价。银行针对不同币种的汇率设置了不同的买卖点差，以 EUR/USD 为例，买卖点差一般为 30 点。即银行给出的买价为1.443 0，给出的卖价为1.446 0，客户如果想用持有的美元买入欧元，需要接受1.446 0的价格，如果想用持有的欧元买入美元，需要接受1.443 0的价格。

根据国际市场惯例，银行对大额交易实行一定的点数优惠，即通过缩小银行买入价格和卖出价格之间的价差，为进行大额交易的客户降低交易成本。具体的实行大额优惠的条件，各家银行的做法有所不同。一般有两种方式确定点数优惠：

一种是以单笔交易的资金量来决定实际点差，如交行规定，在直盘交易中，交易额在3 000美元以下为普通点差；交易额在3 000～1 万美元之间，点差为普通点差的 70%，交易金额在 1 万～5 万美元、5 万～10 万美元、10 万美元以上点差分别为普通点差的 60%、50%和 40%。在中行、工行和建行等外汇交易系统中，每次交易投资者都可以根据交易金额的大小，选用适用的点差档。

另一种点差的优惠方式为按照累积交易量的不同，客户可适用于不同的点差。如在深发展的外汇交易平台上，每笔交易均可以为客户累积积分，1 万美元的交易量可累积 1 分，当积分达到 1 万分时，可享受系统给予的优惠点差。

如招商银行对每一种汇率组合均可提供基本价、优惠价、大额价、贵宾价和至尊价五档报价(具体报价及分档以当地招商银行公布为准)。只要客户单笔委托金额等于或大于各档报价的起点金额(以当地招商银行公布为准)，系统自动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



适用相应档次价格。

2. 开设外汇实盘交易账户

凡持有有效身份证件，拥有完全民事行为能力的境内居民，具有一定金额的可自由兑换外汇(或外币)均可以在国内的商业银行的柜台开设户头，进行外汇实盘交易。如果客户进行柜面交易，只需将个人身份证件以及外汇现金、存折或存单交柜面服务人员办理即可。如要进行电话交易或自主交易，则需带上本人身份证件、外汇现金、存折或存单，到银行办理电话交易或自主交易的开户手续后，才可进行交易。选择互联网交易的客户，可能还需要开通网上银行功能，申请网上银行证书，通过网上银行直接申请和开通。具体交易账户的开设，可能各家银行有不同规定。

3. 实盘外汇的交易金额

外汇实盘交易每笔最低的交易金额一般为 100 美元或等值外币，单笔交易中则一般是以 10 美元或等值外币作为单位。电话交易、自助交易的最低金额略有提高，无论通过以上哪种方式交易，都没有最高限额。部分商业银行可能为了吸引客户，给出更低的每笔最低交易金额。目前部分银行的最低金额在 50 美元或更优惠的水平。如深发展最近上线的“汇赢通”外汇交易平台中规定，最低投资额降至 50 美元或是等额外币，交行所开设的实盘外汇交易起始投资额也为 50 美元或等额外币。另外，还可通过特定的渠道进行外汇交易，如工行规定其“汇市通”外汇买卖业务中，交易起始金额为 100 美元，使用电话银行业务进行外汇买卖，起始金额则为 50 美元。

(四)实盘外汇交易原理

1. 实盘外汇的交易方式

目前国内的商业银行为外汇实盘交易提供了多种交易方式。客户可以通过银行柜台、自助交易、电话和互联网进行外汇实盘交易。各银行都提供各种交易方式的详细说明。

柜面交易即前往银行柜台进行委托交易。其优点是:有固定的交易场所，可感受到人气氛围，特别适合初涉外汇实盘交易的投资者。实盘外汇买卖自助交易是指投资者在银行营业时间内，通过营业厅内的个人理财终端，按规定的方法自行操作，完成个人外汇买卖交易的方式。自助交易信息丰富，并提供多种技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析图表，特别适合对外汇交易有一定经验的投资者。如果投资者选择柜台交易或使用个人理财终端进行交易，交易时间仅限于银行正常工作日的工作时间，多为周一至周五的 9:00 至 17:00，公休日、法定节假日及国际市场休市均无法进行交易。

电话交易，是指个人投资者在中国银行规定的交易时间内，使用音频电话机，按规定的操作方法自行按键操作，通过银行的个人外汇买卖电话交易系统进行的个人外汇买卖的交易方式。其成交迅捷，并可异地操作，特别适合工作繁忙的白领投资者。利用互联网进行交易，是指投资者通过互联网登录银行的网上银行系统进行个人外汇买卖交易的方式，投资者可以足不出户，非常自由。如果投资者选择电话交易或者互联网交易，一般来说交易时间将从周一 8:00 一直延续到周六 17:00，公休日、法定节假日及国际市场休市同样不能交易。可见，除了非要去现场感受气氛，通过电话或者互联网交易才是最佳的选择。

2. 实盘外汇的委托方式

目前，个人实盘外汇买卖的委托方式主要有：市价委托、挂盘委托、止损委托和二选一委托等方式。

(1)市价委托，即根据银行当前的报价即时成交。

实例：如果在投资者做买入欧元卖出美元的市价委托时，市场汇价是 1.444 3/71，那么市价委托就以1.447 1的价格买入欧元卖出美元。

(2)挂盘委托：即当市场汇率达到指定价位时按市场汇率完成交易的买卖指令。挂盘委托的价格通常高于买卖货币当前的市价。

实例：如果投资者持有一笔欧元头寸(以1.447 1的价格买入)，希望在汇价 1.457 1时卖出欧元，投资者可以通过银行的系统进行挂盘委托，当市场汇价达到1.457 1时(等于或大于1.457 1)，投资者的委托就成交，这可以为投资者带来至少 100 点的利润。

(3)止损委托：即当市场汇率达到并跌破指定价位时，按市场汇率完成交易的买卖指令。止损委托的价格通常低于买卖货币当前的市价。

实例：如果投资者持有一笔欧元头寸(以1.447 1的价格买入)，当前汇价 1.444 3/1.447 1，为防止欧元贬值可能带来的损失，此时投资者可通过银行的交易系统发出一个止损委托的交易指令，比如，投资者可将止损委托设定成以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.445 1的价格卖出欧元，这样在欧元下跌时，投资者最多损失 20 点。

(4)二选一委托：二选一委托包括挂盘委托和止损委托两部分，即该委托可以同时预设挂盘价和止损价，俗称天地价。一旦市场汇率达到指定价位（挂盘价或止损价），委托的一半将被执行（挂盘或止损），同时，剩余部分的委托将被取消（止损或挂盘）。

实例：如果投资者持有一笔欧元头寸（以1.447 1的价格买入），此时投资者希望同时进行一份挂盘委托和一份止损委托，以保护投资者的利润并控制欧元下跌的损失，那么投资者可通过银行的交易系统发出一份二选一委托的交易指令。如果投资者的二选一委托挂盘汇率为1.453 1，而二选一委托的止损汇率为1.445 1，一旦市场汇率达到1.453 1，那么系统将为投资者在1.453 1卖出欧元，同时止损汇率被撤销；反之，如果欧元跌至1.445 1，则系统将按止损价卖出欧元，同时挂盘汇率被撤销。

3. 实盘外汇的清算方式

外汇实盘交易采取的是 T+0 的清算方式。投资者在完成一笔交易之后，银行电脑系统立即自动完成资金交割。也就是说，如果行情动荡，投资者可以在一天内抓住多次获利机会。

4. 实盘外汇的交易撤销

个人实盘外汇买卖在成交之后是不能撤销的。根据国际外汇市场的惯例，外汇交易的步骤为询价、报价、成交、证实（交易汇率、买卖货币名称、买卖金额）。一旦成交，汇价水平、交易金额、交易币种等细节已经确定，对交易双方都具有约束力，不可以反悔，也不可以撤销。对于银行来说，银行会根据瞬息万变的外汇市场状况，随时将客户买卖交易所形成的头寸汇总，及时与国际市场平盘。交易完成之后，银行就不能取消与国外银行所做的外汇交易。因此，即使有顾客提出撤销交易，银行也不能为客户按当时成交价格进行冲账。因此，个人实盘外汇买卖一旦成交，不能撤销。

（五）外汇实盘交易风险

外汇实盘交易风险主要有市场风险和成交风险，具体体现为：

(1)市场风险：在国际外汇市场，由于受多种因素的影响，汇率的变动频繁而剧烈。投资者进行外汇实盘交易，有可能获得利润，也有可能遭受损失，市场风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险很大，而投资者对市场行情的准确判断是降低市场风险的重要一环。

(2)成交风险：当某些突发事件发生时，汇率可能短时间内快速波动。银行不一定能保证按照投资者发给银行的市价指令和委托指令成交或者在投资者指定的价位成交。无法确保成交或无法确保在投资者指定的价位上成交，这有可能带给投资者利润，不过在多数情况下会给投资者带来损失，这就是所谓的“成交风险”。

一般来说，只有通过互联网的外汇实盘交易方式才能从硬件上使投资者具备一定的应对快速市场行情的能力。同样，当国际市场汇率波动剧烈时，买卖价差会加大，投资者的开户银行为了防范自己所面临的风险也将适当调整它提供给投资者的买卖价差，这时投资者的交易成本要比平时高很多。

二、外汇保证金交易

(一)外汇保证金交易内涵

1. 什么是外汇保证金交易

外汇保证金交易(又称为合约现货外汇交易、按金交易、虚盘交易)，它是指投资者在与从事外汇交易的金融机构(银行、交易商或经纪商)签订买卖外汇合约，交付一定比例的开户保证金后，就可进行多倍于保证金的外汇交易。在进行保证金交易时，交易者一般只支付交易金额的 5%～20%的保证金，就可进行100%的额度交易。

保证金比例的大小，一般由银行或者券商决定，保证金的比例越大，客户需要付出的资金就越少。假设银行作为交易商提供的保证金融资比例是 15 倍，即投资人出资10 000美元作为保证金，按交易商给的保证金放大 15 倍就可以做 15 万美元的交易，而投资人最大的亏损也就是10 000美元，充分做到了以小搏大的作用。一笔成功的交易就可以让投资者获利丰厚，而最大的亏损也就是当初投入的本金。但是，当投资人交易损失导致保证金低于一定额度，交易商会要求投资者追加保证金至初始位置。如果造成保证金的金额低于交易额的一定百分比时，交易商有权强制性平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 外汇保证金交易与外汇期货交易

外汇保证金交易与期货交易的相同之处是固定合约和保证金制度。两者区别主要表现在：首先，外汇保证金交易市场是无形的和不固定的，属于场外交易市场。所有交易都在投资者与金融机构以及金融机构之间进行，没有专门的固定交易场所。其次，外汇保证金交易没有到期日，交易者可以根据自己的意愿无限期持有头寸。再次，外汇保证金交易的币种十分丰富，任何国际上可兑换的货币都可能作为交易品种。最后，外汇保证金可以进行 24 小时交易。

3. 外汇保证金交易与外汇实盘交易

外汇保证金交易和实盘外汇交易都是通过国际外汇市场上外汇汇价的波动来赚取利益的。但两者存在明显的差别，主要体现在：

(1)点差不同。许多银行的实盘外汇交易点差基本在 16～40 点之间，如此大的点差大大降低了投资者的获利能力，导致日内交易的机会较少。而外汇保证金交易的点差一般在 4～5 点之间，这增强了投资者的获利能力，其日内交易的机会也大大增加。

(2)实盘交易者只能在单一方向上获利。例如，如果交易者的本金是美元，那么该交易者卖出美元，买入其他货币后，只有在美元下跌的时候，才能获利；如果美元继续上升，该交易者就会出现亏损，要么斩仓止损，要么白白错过其他交易机会。而保证金交易相对来说有较大的灵活性。在其他货币上升时，交易者可以卖出美元，买入其他货币(即为作空美元)获利；而在其他货币下跌时，可以买入美元，卖出其他货币(即为做多美元)，也能达到获利的目的。

(3)具体操作方式不同。实盘外汇买卖是指交易者在外汇市场上通过不断的外汇兑换来赚取利润；而在保证金外汇买卖中，投资者虽然也是赚取汇率波动的利润，但投资者实际上做的是买空卖空交易，而保证金只是作为承担风险的资金，交易是在放大若干倍的情况下进行的。因此，保证金交易实际上是一种纯粹的投机行为。以 100 倍比例的保证金交易为例，交易者最多可以把手中资金放大 100 倍，这时只要市场波动幅度达到 1%(通常一天汇率波动的幅度都在 1%左右)，交易者手中的保证金要么翻一番，要么全部赔光。由此可看出，保证金外汇交易是一种高风险、高回报的外汇交易形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)收益率差异。相对于外汇实盘交易，外汇保证金交易可以大大节约投资成本，提高投资利润率。假设保证金比例为 5%，每个合约的外币金额为 10 万美元，则以保证金合约形式买卖外汇，投资额一般不高于保证金合约金额的 5%，即5 000美元，而利润或亏损却是按整个保证金合约的总金额 10 万美元计算的。投资者可以根据自己本金或保证金的多少，买卖几个或几十个合约。以上面的假设为基础，表 3－1 是对保证金外汇交易与实盘外汇交易的收益率比较。

表 3－1　　保证金外汇交易与实盘外汇交易盈亏比较

假设:在 1 美元兑换 108.00 日元时买日元		
	实盘买卖	保证金交易
购入 10 800 000 日元需要	US$100 000	US$5 000
若日元汇率上升 100 点盈利	US$934.58	US$934.58
利润资本比率	934.58/100 000=0.93%	935.58/5 000=18.69%
若日元汇率下跌 100 点亏损	US$934.58	US$934.58
亏损比率	934.58/100 000=0.93%	935.58/5 000=18.69%

从表 3－1 中可以发现，实盘买卖与保证金交易在盈利和亏损的金额上是完全相同的，所不同的是投资者投入的资金在数量上的差距。实盘交易要投入 10 万多美元，才能买卖10 800 000日元，而采用保证金交易只需5 000美元，前者投入的金额是后者的 20 倍。因此，在盈利金额相同的情况下，两种方法的报酬率差别很大，在亏损金额相同的情况下，两者的亏损率也相差很大。

当然，投资者需要注意的是，投入的保证金虽然比较小，通过杠杆作用交易的合约金额却相当巨大，而盈亏的计算都是按照整个合约金额来计算的，因此，当汇率向投资者不利的方向波动时，很可能会导致保证金的全军覆没。

4. 外汇保证金交易的双重特性

由上文的分析我们发现，外汇保证金交易也有其优缺点。从其优点上看，主要体现在以下几方面：首先是投资的资本低，一般少于实际投资 10%；其次是双向交易投资，涨跌都有获利机会；最后是具有放大作用，可以较少的保证金，进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多倍于初始投资的投资，获得更高收益率。但是，相对于其他投资方法，外汇保证金投资也有一定的缺点，而其缺点也主要体现在其放大作用上，汇率的不利变动可能会亏空全部本金，有时甚至还不够。因此，投资者在做外汇保证金交易时，应能有效控制风险。相对来说，外汇保证金交易适合经济基础较好、具备丰富投资经验、风险偏好型的投资者，这类投资者能够承受一定的损失，最好有过期货操作经验。低收入者、缺乏经验者以及退休人员不适合参与。最重要的一点是，参与外汇保证金最好用闲置不用的资金投入保证金操作，买房、教育和养老的钱都动不得。因为外汇保证金是一把既能放大收益也能放大亏损的“双刃剑”，给投资者带来以小博大的机会，也可能使得投资者冷不丁就栽了跟头。另外，外汇保证金交易对投资者的操作能力也提出较高要求。投资者首先需要有一定的技术分析能力，能够较好地把握短线节奏，不能逆市开仓。开仓之后一定要设置止损，并严格执行。对于经验较少的投资者，其风险是巨大的，如果操作不当，很可能会导致投入的资金血本无归。一些业内人士纷纷表示，外汇保证金和股市的操作思路不同，股市是买进并持有，是长期价值投资，而保证金则是以短线为主，投机的成分更大一些。

（二）外汇保证金交易原理

1. 外汇保证金交易合约

外汇保证金交易的合约单位类似期货和证券交易，它们都是以一个规定的最低固定数目作为单位来进行的，也被称之为 1 手（口）合约。1 手相当于一个交易货币对左边货币的10 000货币单位，如做美元/日元是指10 000美元，欧元/美元是指10 000欧元，欧元/日元是指10 000欧元。如“满金宝”在选择放大倍率为 5 倍时，客户做 1 手交易需要2 000美元的保证金，选择 20 倍的放大倍率则只需要 500 美元。中国银行“外汇宝”以 500 个基础货币单位为 1 手，起买点 5 手。其杠杆倍数是 10 倍，从事交易需要的保证金最低是 250 左边货币单位的等值美元，如做欧元/日元时，最低保证金是 250 欧元的等值美元。易富通杠杆倍数最高为 30 倍，最小交易手数为 1 手，做 1 手基本交易需要的保证金仅需 334 美元。这里提到的交易合约是指投资者投入保证金进行比率放大后的资金单位，而非投资者的本身实际资金大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—2　　外汇保证金合约一览表

类别	ISO 代号	报价	最低价格变动	合约金额
日元	JPY	美元/日元	0.01	100 000 美元
加元	CAD	美元/加元	0.000 1	100 000 美元
瑞士法郎	CHF	美元/瑞士法郎	0.000 1	100 000 美元
英镑	GBP	英镑/美元	0.000 1	100 000 英镑
澳元	AUD	澳元/美元	0.000 1	100 000 澳元
欧元	EUR	欧元/美元	0.000 1	100 000 欧元

2. 外汇保证金买卖的盈亏

盈利和亏损就是计算买入/卖出货币组合时的每点价值，如果投资者在1.447 1买入欧元，后在1.449 1卖出，则表面盈利为 20 点。每点到底对应多少价值，要根据报价方式不同而定。间接报价的货币，无论汇率怎么变化，每点价值都是固定的，但是对于直接报价的货币，就会因为汇率的变动影响每点的实际价值。

(1)间接标价法(英镑 GBP、欧元 EUR、澳元 AUD 等)的盈利计算

以 1 元非美元外汇兑换若干美元，其价位越大为升，价位越小为跌。

盈亏＝(卖出价－买入价)×合约单位×手数(合约数量)

例如，2008 年 8 月 18 日，英镑美元的汇率为 1.852 0，投资者认为英镑汇价将上升，买入 2 手英镑合约，然后在同一天卖出平仓。

卖出价(投资者)：1.854 0，买入价(投资者)：1.852 5，合约金额 GBP 100 000。

盈亏计算：(1.854 0－1.852 5)×100 000×2＝300 美元。

(2)直接标价法(瑞士法郎 CHF、日元 JPY、加元 CAD)的盈亏计算

以 1 美元兑换若干非美元外汇，其价位越大为跌，价位越小为升。

盈亏＝(卖出价－买入价)×合约单位×手数(合约数量)÷平仓价

例如，投资者认为日元汇率将下降，卖出 2 手日元合约，然后在同一天买入平仓。

卖出价：108.50，买入价：108.00，合约金额 USA100 000。

盈亏计算：(108.50－108.00)×100 000×2÷108.00＝925.93 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 外汇保证金交易的转仓

在外汇市场交易中，所有的交易必须在两个工作日内结算。隔夜转仓表示关闭当日的起息日的开仓部位，并在第二天计算了相关两个货币的利率差别以后开立相同的仓位。举例来说，如果投资者在星期二卖出 10 万欧元，投资者必须在星期四拿出 10 万欧元现金来平仓，若在星期四不能平仓，则需要办理欧元仓位延展。大部分交易商、银行会自动为投资者提供仓位延展服务，在北京时间上午六点的时候，会将投资者的外汇仓位头寸在到期前转移到下一个交易日。任何一个外汇仓位延展都会产生对冲或是抛补的价差，而这个价差则由银行间隔夜拆借的利率决定。在转仓过程中，投资者可能会获得利息收入，也可能会有利息支出。因为银行在为投资者的“卖出欧元买入美元的交易”办理仓位延展时，实际上相当于投资者借入了欧元和存进了美元，因此他需要缴付欧元利息，同时可以收取美元利息。如果美元利率高于欧元利率，投资者便可以赚取正利息收入；相反，如果美元利率低于欧元利率，投资者就要支付利息。

在北京时间上午六点的时候，若利差收入为正，交易商、银行会自动的将未平仓的仓位头寸计算利息而加进投资者账户的资本金内；若利差收入为负，则从投资者账户的资本金内扣除。如果账户的保证金小于 2%，则不论是持有高息货币还是低息货币都要被扣除利息的价差。然而大部分的外汇经纪商会要求至少 3%～5%的保证金比例，投资者才能延展仓位，得到利率差价。

小提示：

所有在纽约时间星期三下午五时以后未平仓的外汇仓位，其仓位延展的利息会比平常的多三倍，因为这个“三日”的延展中包括了周末、周日及星期一的利息。仓位延展的具体情况为：

当仓位从星期一延展到星期二，那么清算日将从星期三过渡到星期四。

当仓位从星期二延展到星期三，那么清算日将从星期四过渡到星期五。

当仓位从星期三延展到星期四，那么清算日将从星期五过渡到下个星期一（星期五，星期六，星期日三天；星期六、日休息，但计算利息）。

当仓位从星期四延展到星期五，那么清算日将从下星期一过渡到星期二。

当仓位从星期五延展到下星期一，那么清算日将从下星期二过渡到星期三。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



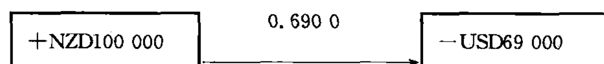
而且，保证金外汇交易的息差计算方法不是以投资者实际的投资金额（保证金）来计算的，而是以合约金额计算的。因此，息差收入就很可观了。假定投资者投入1万美元作为保证金，共买了5个保证金合约的欧元，那么，利息的计算不是按照投资者投入的1万美元计算，而是按照5个保证金合约的欧元总值计算，即欧元的合约价值乘合约数量（100 000英镑×5），这样利息收入很可观。若投资者买入某种高利息外汇，一个月以后该货币又升值了，则投资者既能得到货币升值收入，又可以得到较高利息收入。当然，这并不意味着买卖任何一种外币都有利息可收，只有买高息外币才有利息的收入，卖高息外币不仅没有利息收入，投资者还必须支付利息，而且往往付得更多。而且，若汇价不升反降，那么，投资者虽然拿了利息，但可能会出现利息收益不能弥补汇价变化带来的损失。

4. 息差收入计算

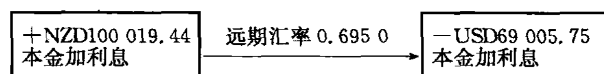
正如上文所分析的，买卖任何一个货币对，买入的货币都收到利息，卖出的货币都付出利息；两个货币的息差（收到利息－付出利息），就是每天扣除的隔夜利息，它是以外汇表示的两国货币利率的差距。如果投资者买的货币利息高于投资者卖出的货币，投资者就会收到利息；反过来，如果投资者买的货币利息低于投资者卖出的货币，投资者就会付出利息。下面举例说明。

假定：NZDUSD：0.690 0（即期），0.695 0（远期）

NZD隔夜息利率7.0%，USD隔夜息利率3.0%



+NZD 19.44（NZD100 000隔夜利息收入）　　—USD5.75（USD69 000隔夜利息支出）



NZD隔夜利息收入－USD隔夜利息支出

＝（NZD19.44×0.695 0）－USD5.75

＝USD13.51－USD5.75

＝USD7.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上面的例子是投资者买入新西兰的纽币，可获得正的隔夜息差收入USD7.76。若投资者卖纽币，就必须付出息差，息差数目将因存贷款利率的价差或息差买卖的差距而不同。

5. 外汇保证金买卖综合盈亏计算

由上文的分析我们可以看出，外汇保证金交易的盈亏主要受三个因素影响，即汇率变化、利息收支以及手续费。

首先，是外汇汇率变化的影响。投资者主要是从汇率的波动中赚钱。若在投资期间内，投资者买入的货币升值，则可获得货币升值收益；若买入的货币贬值，则可能导致亏损。盈利或亏损的多少是按点数来计算的，而每点的价值又与汇率的标价方法有关，上文已经对此作了分析。

其次，是利息收支。前文已经分析过，买高息外币会得到一定的利息，卖高息外币就要支付一定的利息。一般来说，若投资者作短线投资，例如当天买当天卖，或者在一二个交易日内就结束交易，这时利息的收支相对很少，对交易盈亏影响就很小。但是，若投资者进行中、长线投资，利息问题就必须引起重视。例如，投资者在1.600 0价位时先卖 1 个保证金合约的英镑(100 000英镑)，一个月以后，英镑的价格还在这一位置，如果按卖英镑要支付 5%的利息计算，每月的利息支付高达 667 美元。此时利息收支对交易盈亏的影响就比较大了。

最后，是手续费支出。投资者买卖合约外汇要通过外汇经纪公司进行，经纪公司收取的手续费是按投资者买卖合约的数量，而不是按盈利或亏损的多少确定的，它是一个固定的量。因此，投资者要把这一部分支出计算到成本中去。

综合考虑以上三个因素，外汇保证金交易综合盈亏计算方法如下：

(1)直接标价法下，外汇保证金交易综合盈亏计算公式为：

盈亏＝(卖出价－买入价)×合约单位×手数(合约数量)÷平仓价－手续费±利息

(2)间接标价法下，外汇保证金交易综合盈亏计算公式为：

盈亏＝(卖出价－买入价)×合约单位×手数(合约数量)－手续±利息

我们从上述分析可看出，若投资者买入高息外汇，同时，该货币也出现升值，则投资者既可以获得利差收益，又可获得升值收益；但若投资者买入的是高息货币，但该货币却出现了贬值，则可能最终导致投资者综合收益降低甚至出现亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损。因此，在分析外汇保证金交易盈亏时，要综合考虑利息收支和汇率的变动，不能单从一个角度分析。从目前一般居民投资的情况来看，有很多投资者对利息的收入看得比较多，而同时忽视了外币的走势，从而都喜欢买高息外币，结果造成了以少失多，例如，当英镑下跌时，投资者买了英镑，即使一个合约每月收息450 美元，但一个月英镑下跌了 500 点，在点数上赔掉 3 125 美元，利息的收入弥补不了英镑下跌带来的损失。所以，投资者要把外汇汇率的走势放在第一位，而把利息的收入或支出放在第二位。

（三）外汇保证金交易实务

1. 外汇保证金交易操作实务

(1)看涨操作。假设当前 EUR/USD 的汇率是 1.444 3/71。

● 投资者预计欧元相对于美元会升值，所以投资者决定以卖方要价 1 欧元兑1.447 1美元买入一单，即 10 万欧元。

● 合约价值是 100 000×＄1.447 1=＄144 710。经纪人对美元保证金的要求是 2%，所以投资者必须保证在其保证金账户上至少存有 2%×＄144 710 =＄2 894。

● 若 EUR/USD 果真升值到 1.454 3/71，投资者决定通过以买方出价汇率卖出欧元、买回美元，从而清仓。投资者的收益如下：100 000×(1.1.454 3－1.447 1)USD=720USD，等于 1 个点赚了 10 美元。

● 投资者的收益率则为 720/2 894=24.88%，这显示了以保证金账户买入的积极作用。

● 如果 EUR/USD 跌至 1.434 3/71，投资者的亏损如下：

100 000×(1.447 1－1.434 3)USD=1 280USD，亏损 44.23%。

这个例子告诉我们，保证金交易可以使投资者的利润或亏损率放大。

(2)看跌操作。投资者预计欧元会从 EUR/USD=1.444 3/71 这一水平上下跌，所以决定卖出一单 EUR/USD。

● 合约价值为 100 000×1.444 3USD=144 430USD，实际上卖出了 10 万欧元，买入了 144 430USD。

● 经纪商要求的美元保证金是 2%×144 430USD=2 888.6USD。

● 若 EUR/USD 跌至 1.434 3/71，则投资者的账面收益如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



100 000×(1.444 3－1.437 1USD)＝720USD

● 720USD 的账面收益加入投资者的保证金账户，投资者现在就有了 3 608.6USD。这样投资者就可以开设价值180 430USD 的仓位。

● 但如果 EUR/USD 开始上涨，当汇率达到 1.454 3/71 时，投资者的账面亏损如下：

100 000×(1.457 1－1.444 3)USD＝1 280USD

● 投资者的保证金账户便减少了 1 280USD，降至 1 608.6USD，这只能支持开设价值为 1 608.6USD/0.02＝80 430USD 的仓位。而投资者交易所需的金额是：100 000×1.457 1USD＝145 710USD。这样，投资者的“资金短缺”金额是145 710USD－80 430USD＝65 280USD。经纪商会向投资者发出保证金通知，通知投资者补上 2%×65 280＝1 305.6USD。如果投资者没有立刻续上这笔钱，经纪商将清算其仓位。

2. 国内银行的保证金业务比较

下面我们对国内较早开设保证金业务的三家银行曾经的保证金业务做个比较，以便让读者对保证金业务有更加感性认识。

表 3—3　　　　国内银行保证金业务比较

机构名称	中国银行	交通银行	民生银行
业务名称	外汇宝	满金宝	易富通
开户方式	开设中国银行“外汇保”账户，只要在中行网点办理 CA 证书，领取数字证书软盘和密码信封，并支付 10 元的证书工本费就可以了。或本人持有效身份证件和主账户为活期一本通的长城电子借记卡至各分行各理财中心办理开户及签约手续	需要投资人持有交行个人太平洋借记卡，卡内有相应的美元，在交行营业网点柜面签署相关合约并申请开通网上银行业务获得 USBKey 电子密钥后，登录“满金宝”交易平台，将太平洋借记卡中的外币资金划入“满金宝”交易账户，即可开始外币交易	与交行、中行不同，申请民生银行“易富通”持有任何一家银行的任何一张双币卡，都能开设交易账户。但是，持有民生银行借记卡与持有信用卡或他行借记卡的客户的开户步骤会有所不同
交易方式	网上交易客户端交易	全行统一的网络交易系统，不支持电话交易	网上交易客户端交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

机构名称	中国银行	交通银行	民生银行
交易品种	交易货币涵盖欧元、美元、英镑、澳元、日元、瑞士法郎、加元，包括直盘、交叉盘在内共 10 种货币对组合	包括美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、加元、澳元 7 个交易币种	交易币种包括欧元、英镑、澳大利亚元、美元、瑞士法郎、加拿大元、日元、新西兰元及 22 组货币对
交易点差	直盘为 10 点，交叉盘货币对双边点差为 12～32 点不等	直盘 12 个点	主要货币对点差为 8 个点
交易门槛	开户起点为 500 美元	开户起点为 500 美元	起点较高，为5 000美元
强制平仓单位	剩余资金不足 20%	剩余资金不足 30%	剩余资金不足 30%
交易时间	周一上午 8 点至周六凌晨 4 点	周一早晨 6 点至本周六凌晨 4 点	周一早上 7 点至周六凌晨 5 点
杠杆倍数	固定倍率，分别为 10 倍、30 倍	“满金宝”有 5 倍、10 倍、15 倍、20 倍四种倍率，VIP 客户可以申请到 30 倍	固定倍率，分别为 10 倍、30 倍

三、个人外汇期权交易

(一)个人外汇期权交易内涵

1. 什么是个人外汇期权交易

外汇期权，是期权的一种，其买卖的是外汇，即期权买方或卖方在向期权卖方或买方支付相应的外汇期权费(权利金)后而获得的一项权利，即有权在约定的到期日按照双方事先约定好的协定汇率及金额买卖约定的货币；同时，有此权利的买方或卖方(期权持有者)，也可以选择不执行买卖合约的权利，损失支付的期权费(权利金)作为期权出卖者的补偿。显然，在期权合约中，交易双方的地位是不平等的，期权的买方拥有决定是否执行期权的权利，但没有相应的义务；而期权的卖方只能根据买方的决策予以配合，只有义务而没有权利。

个人外汇期权(以下简称期权)是指客户向某银行买入或出售的在未来某一时刻或一定期限内以特定的汇率购进或卖出一定数额的某种外汇的权利。个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇期权交易按交易形式不同可分为买入期权和卖出期权两种。买权(看涨期权)是指期权买方到期买入被报价货币并卖出报价货币的期权;卖权(看跌期权)是指期权买方到期卖出被报价货币并买入报价货币的期权。当然,为取得上述买或卖的权力,外汇期权(权力)的买方必须向外汇期权(权力)的卖方支付一定的费用,称作保险费(或称期权费、权力金)。因为外汇期权(权力)的买方获得了今后是否执行买卖的决定权,外汇期权(权力)的卖方则承担了今后汇率波动可能带来的风险,而保险费就是为了补偿汇率风险可能造成的损失。这笔保险费实际上就是期权(权力)的价格。

2. 欧式期权与美式期权

外汇期权按行使权力的时限可分为两类:欧式期权和美式期权。欧式期权是指期权的买方只能在期权到期日前的第二个工作日,方能行使是否按约定的汇率买卖某种货币的权力;而美式期权的灵活性较大,所谓美式(American-style)期权,持有者可以在合约所规定的有效时间内的任何交易日履约。实际的结算日是在履约日之后的一天或两天。大多数的美式期权,允许持有者在最初交易日至到期日之间随时履约。而另一些美式外汇期权合约则可能指定一段比较短的可履约期间,例如,到期日的前两周。正因为如此,美式期权费用价格也高一些。

不论美式或欧式的期权,持有者通常没有理由在必要的时间以前,通知卖方其履约的意愿。另外,美式期权很少有必要在到期之前履约。如果希望处理期权,通常在市场中直接卖出比较有利。期权越接近到期时间,其自身的时间价值(timevalue)越小,期权的折价很多,而只有当其内在价值(intrinsic value)大于期权价值时,提前履约对于期权买入者而言,才是有利可图的。国内个人外汇期权交易的类型为欧式期权,即期权买方在期权到期日才能执行合同约定的权利。

3. 外汇期权的执行价格和参考价格

执行价格是指个人在外汇期权到期日,投资者选择执行外汇期权时与银行的外汇买卖交易价格。执行价格为期权合同签订时银行公布的外汇买卖实时价格或实时价格加/减一定的点数。参考价格作为判断客户是否执行期权的依据,是指期权到期日北京时间下午 14:00 国际外汇市场价格,统一采用路透报价系统各币种报价的中间价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 外汇保证金和外汇期权交易

(1)外汇期权与外汇保证金交易的相似之处：

首先，两者都具有高杠杆特性，投资者可获得较高的财务杠杆作用，通过利用较少的资金获得与较多资金投资于标的外汇资产相同的收益，投资利润率得以提高。

其次，两者都具有双向投资功能，无论外汇是涨还是跌，投资者都有投资机会，可为其提供从汇率变动中获利的机会。

最后，入市门槛都较低，外汇期权与外汇保证金交易的初始投资都较低，但外汇保证金交易的门槛更低，买入一份合约的价格有时低至不到 1 美元。期权合约到期时，系统为投资者进行轧差清算，无需提供合约所需的大额本金。

(2)外汇期权与外汇保证金交易的区别在于：

①保证金的优点是交易方式较为简单，而且有利息收入。但缺点是在某些特殊条件下(如杠杆倍数较大，资金管理不善等)，投资者保证金账户中的权益可能会出现负值，即出现所谓暴仓现象。而期权的优点是指要交一点期权费，有时甚至几美元就可以开始操作，不用追加保证金，不存在暴仓问题。所以即便期权价格下跌至很低，只要行情好转，期权的价格也可以上涨得很高。

②保证金交易的资金管理相对较为复杂和难度较大，需要很多资金管理的技巧。而期权交易的资金管理比较简单，只需支付少量的期权费就可进行买卖。由于期权交易不会被强制平仓，不用追加保证金。

③投资灵活性不同。外汇期权与境外保证金交易都具有较高的杠杆效应(放大效应)。但对于外汇保证金交易来说，即使投资者在判断外汇走势方面出现失误而导致亏损，投资者到期也必须履行交易合约。此时投资者必须追加保证金投资，否则就会造成保证金的全额损失。而外汇期权业务的优点在于投资者有较好的灵活选择性，期权买方有权根据市场变化决定是否执行期权。投资者若判断正确，就可从期权交易中获得盈利；若判断失误而可能导致亏损，投资者可以选择继续持有等待未来价值回升或放弃执行其权合约，最大损失只不过是期权费。因此，期权交易的亏损是有限的，而盈利可能是无限的。

④产品特点不同。外汇期权产品以外汇汇率为标的资产，具有一定的到期时限与到期执行价格。它既可为客户带来投资机会，也可为客户提供外汇保值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



功能，锁定未来汇率。如投资者可以通过买入看跌期权，对冲其持有的标的外汇资产下跌的风险。而保证金交易则不具备这一功能。

(二)个人外汇期权操作原理

1. 溢价、平价和折价期权

我们用S表示个人外汇买卖的实时市场价格或参考价格，X表示期权合约中约定的执行价格。

在期权到期时，对于看涨期权的买方，当S>X时，如果期权立即履行，个人期权的买方可以以较低的价格X买入外汇，以较高的价格S在市场上出售外汇，从中获取差价，这种如果立即履约、持有者具有正的现金流的期权称为实值期权(In the Money)或溢价期权。溢价期权中，期权的卖方必然遭受损失。相反，对于看跌期权来说，S<X时的期权亦为溢价期权。

如果到期时，S=X，对于看涨或看跌期权的买方，个人外汇买卖的实时市场价格就与执行价格相同，如果立即履行合约持有者也不会有任何损益，这种期权就是两平期权(At the Money)或平价期权。两平期权下，持有人没有必要执行期权。

若到期日，期权有S<X，对于看涨期权的买方，如果执行期权，相当于以较高的执行价格X买入外汇，然后在现货市场上以较低的价格S出售，这样一来，期权的买方必然遭受损失，这种如果立即履约、持有者现金流为负值的期权称为虚值期权(Out of the Money)或折价期权。很显然，此时看涨期权的买方宁可放弃也不会执行期权，以避免损失。相反，对于看跌期权的买方来说，S>X时的期权为折价期权。

上述分析可用下面两个表格的内容进行概括，见表3—4、表3—5。

表3—4　　看涨期权的执行和盈亏分布表

	S>X	S=X	S<X
是否执行	是	否	否
买方的损益	S—X—C	—C	—C
卖方的损益	C—(S—X)	C	C
期权类型	溢价期权	平价期权	折价期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—5　　看跌期权的执行和盈亏分布表

	S>X	S=X	S<X
是否执行	否	否	是
买方的损益	—P	—P	X—S—P
卖方的损益	P	P	P—(X—S)
期权类型	折价期权	平价期权	溢价期权

2. 外汇期权买卖的盈亏

我们以外汇看涨期权为例来说明外汇期权的盈亏分布。首先，我们来看买方盈亏状况。看涨期权的买方获得了在到期日或之前按协定价格购买合同规定的货币的权利，为此，买方要支付一定的期权费（即权利金）。当市场价格确实上涨时，买方将获得无限的收益；但如果市场价格朝相反的方向变动，买方的损失是有限的，最大的损失就是所支付的期权费；当市场变化到协定价格加上期权费时，买方不盈不亏，此时称为盈亏平衡点。

例如，某投资者有 110 万日元，由于担心美元/日元汇率上涨，在 110.00 买入 1 万美元看涨期权，期权费为 1%，损益情况如图 3—1 所示。

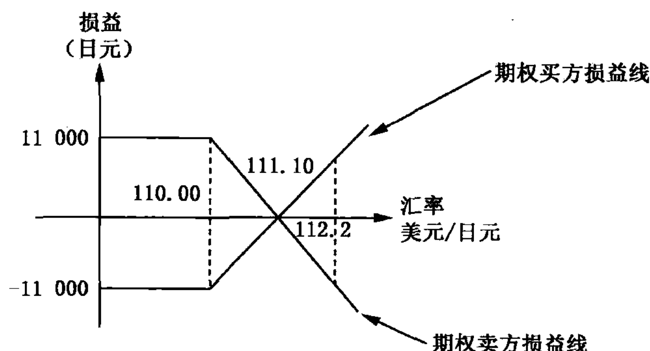


图 3—1　某投资者损益情况

当市场汇率为 110.00 时，该投资者无论是执行期权合约还是不执行期权合约，损失都是期权费11 000日元，此时，他会放弃合约的执行。当市场汇率上涨至 111.10 以上时，该投资者肯定执行期权合约，因为他自汇率变动上获得的盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利大于期权费，可获得正的盈利；当市场汇率在 110.00 与 111.10 时，尽管其处于亏损，仍执行合约，因为这样可降低亏损。从图 3－1 可看出，该投资者的最大亏损为 11 000 日元，而盈利却可达到无限大。其盈亏平衡点为 120.00＋(120.00×1%)＝121.20

其次，再看卖方盈亏状况。由于期权交易是零和交易，期权买方的盈利等于期权卖方的亏损；期权买方的亏损等于期权卖方的盈利。显然，卖方最高收益是期权费11 000日元，而损失可能会无限大。

3. 锁定汇率波动风险可买入期权

如果汇率出现单边上涨或下跌走势，投资者可以买入期权，以规避风险和锁定收益。

(1)看涨美元：买入美元看涨期权合约(USD/JPY 看涨)。买入 10 个美元看涨期权合约，执行价格：107，期权费：1.00 美元，到期日：2008－12－21。10 个合约支付的期权费：1.00×10＝10.00 美金。若到期美元上涨，日元下跌，且到期汇率为：美元/日元＝114，则该投资者在期权买卖上的盈利为：10×100(114－107)/114＝61.4 美元，减去期权费 10 美元，净利润为 51.4 美元。若美元下跌，日元上涨，到期汇率为美元/日元＝105，则该投资者放弃执行期权，总损失为期权费 10 美元。

(2)看跌美元：买入美元看跌期权合约(USD/JPY 看跌)。买入 10 个美元看跌期权合约，执行价格：107，期权费：1.67 美金，到期日：2008－12－21。10 个合约支付的期权费：1.67×10＝16.70 美元。若到期美元上涨，日元下跌，到期汇率为美元/日元＝114，则投资者放弃期权合约，总亏损为期权费 16.7 美元。若到期美元下跌，日元上涨，且到期汇率为美元/日元＝99，则投资者在期权买卖上的净利润为 10×100×[(107－99)/99]－16.7＝80.8－16.7＝64.1 美元。

也就是说，买入期权突破了原来外汇买卖只能买看涨的货币的局限，实现了既可买升也可买跌的双向操作工具，并锁定投资者的风险，即最多只是损失期权费，但判断正确的话，投资者的获利将是无限的。

4. 外汇波动不明显时可卖出期权

如果汇率出现牛皮盘整的走势，投资者就可以选择卖出期权，向银行卖出一个看涨或看跌期权，利用市场盘整走势，赚取期权费收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果在一段时间内外汇波动不明显，通过单纯的买卖货币获利空间不大时，可选择卖出期权。以中国银行的“两得宝”交易为例（卖出期权），投资者有 100 万美元存款，选择日元为挂钩货币，中国银行报出的协定汇率为 1 美元换 110 日元，同时报出期权费为 0.65%。投资者如果接受，签订协议后中行将6 500美元的期权费付给投资者。自交易日一个月后，如果市场汇率为 1∶110（或之下），中行就会放弃执行期权，此时中行给予投资者 100 万美元再加上一个月的利息 333.3 美元；如果市场汇率为 1∶110 以上，意味着美元上涨日元下跌，中行就会行使期权，中行归还给投资者的本金就不再是美元，而是 1.1 亿日元加上 333.3 美元的税后利息。

需要注意的是：在使用卖出期权时，虽然投资者的收益是固定的，即无论结果如何，投资者都可以获得期权费加银行支付的存款货币的定期利息；但是损失却是不确定的，如果汇率走势同投资者预期的不符合，就将面临货币本金被银行转换成挂钩货币的情况。如上述的例子，如果日元继续下跌，对投资者来讲这笔交易就不很划算了。

（三）个人外汇期权产品介绍

1. 招商银行的个人外汇期权

（1）个人外汇期权交易含义。招商银行个人外汇期权合约买卖业务，是指招商银行接受客户通过招商银行提供的交易渠道提交委托交易指令，按照招商银行发布的交易价格买卖招商银行个人外汇期权合约并完成资金交割的业务。

（2）开通功能。客户需携带本人身份证明、财富账户号或银行卡到招商银行当地任一网点，申请开通“个人外汇期权合约买卖”功能。（暂时只限财富账户投资者申请，开通功能时需提供财富账户号；没有财富账户的投资者，可以先申请财富账户。网上开通期权的功能也已经开放。）

（3）期权合约含义。招商银行个人外汇期权合约是指由招商银行定制的个人外汇期权合约，投资者可以通过招商银行提供的交易系统进行交易。具体合约的规格见表 3－6，如有变动，以招商银行交易系统公布为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3—6 招商银行期权合约交易规格

货币对	欧元/美元	英镑/美元	美元/日元	美元/瑞士法郎
标的金额(每份合约)	100 欧元	100 英镑	100 美元	100 美元
看涨期权	看涨欧元 看跌美元	看涨英镑 看跌美元	看涨美元 看跌日元	看涨美元 看跌瑞士法郎
看跌期权	看跌欧元 看涨美元	看跌英镑 看涨美元	看跌美元 看涨日元	看跌美元 看涨瑞士法郎
类型	欧式期权(期权合约持有人仅在期权到期日有权行使权力)			
执行价格	由招商银行定制			
期限	3个月、6个月等			
合约起始日	由招商银行定制			
合约到期日	由招商银行根据起始日及合约期限设定			
履约清算日	合约到期日			

(4)交易起点金额。每笔交易的起点金额为买卖一份招商银行个人外汇期权合约的价格,报价方式为:左边为银行买入价,右边为银行卖出价。投资者买入期权合约使用卖出价,卖出期权合约使用买入价。

(5)交易时间。交易系统开市时间为北京时间星期一早晨 8:00,交易系统闭市时间为北京时间星期六凌晨 5 点(美国夏令时则为北京时间凌晨 4 点),遇我国法定节假日、主要国际金融市场假日或突发事件等情况,招商银行有权闭市,暂停个人外汇期权合约买卖业务。目前招行已经提供个人外汇期权 24 小时网上交易服务。

(6)交易渠道。目前暂时仅提供财富账户专业版一种交易渠道。交易渠道的增加以招商银行公布的为准。

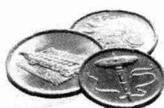
(7)委托指令。招商银行个人外汇期权合约买卖交易系统目前提供四种委托指令,即:

● 即时委托:以立即有效的价格完成交易的买卖指令,成交价格为招商银行交易系统的当前报价。

● 挂盘委托:当招商银行的报价达到投资者指定价位时按客户指定的价格完成交易的买卖指令。挂盘买入时,挂盘价格低于期权合约的当前卖出价,挂盘卖出时,挂盘价格高于期权合约的当前买入价。

● 止损委托:当招商银行的报价达到并突破指定价位时按投资者指定价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完成交易的买卖指令。止损买入期权合约时，止损价格高于当前卖出价；止损卖出期权合约时，止损价格低于当前买入价。

● 撤单委托：是撤销委托的指令。只有对未成交的委托才可以投放撤单委托指令。投资者卖出的合约只能是通过招商银行交易系统已经买入并成交的合约。

委托指令成功投放后，委托指令将始终有效，直至委托成交、撤单或交易系统闭市。

(8)交易规定。每笔交易委托的起点份数为 1 份，单笔委托最多可买入 1 000份。

(9)到期清算。投资者通过招商银行交易系统买入外汇期权合约，系统将根据投资者买入的期权合约份数和交易价格计算所需费用，并及时从投资者账户扣划相应款项。投资者通过招商银行交易系统买入并持有到期的期权合约，系统将在期权合约到期日自动进行履约清算。招商银行以在期权合约到期日当日北京时间 14:00 时的东京外汇市场现货收市价格水平确定基准价格。

对于看涨期权，当(基准价格－执行价格)＞0 时，系统将计算合约所得，并于当日入投资者账户；当(基准价格－执行价格)≤0 时，投资者持有的期权价值为 0。

对于看跌期权，当(基准价格－执行价格)＜0 时，系统将计算合约所得，并于当日入投资者账户；当(基准价格－执行价格)≥0 时，投资者持有的期权价值为 0。

2. 中国银行的个人外汇期权

中国银行个人外汇期权产品包括“期权宝”和“两得宝”两种产品。

(1)“期权宝”产品介绍：

①“期权宝”含义。“期权宝”即买入期权，是指投资者根据自己对外汇汇率未来变动方向的判断，向银行支付一定金额的期权费，同时提供和期权面值金额相应的外币存款作为担保，买入相应面值、期限和执行价格的外汇期权。期权到期时，如果汇率变动对投资者有利，则可执行买入的期权(轧差交割)获得较高的收益；如果汇率变动对投资者不利，则可选择放弃行使期权，而手中的外汇存款不受丝毫影响。因此，其最大的优点在于本金无风险，收益潜力大，同时以多种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式降低个人风险。

在国际汇市动荡不安，汇率单边大幅波动时，“期权宝”可获得较高收益，特别适合汇率在短期内将出现大幅涨跌时进行投资。

②期权的协定汇率及费率。期权的协定汇率及费率均随国际外汇市场价格浮动，并在签订交易协议时确定，使投资者在公平合理的情况下作出决定。

③交易起始金额。只要在中行存有等值 5 万(含 5 万)美元以上的外币存款，就可以进行投资。

④平盘交易。在投资者所购入的期权到期前，适逢理想汇价，可通过与中行签订平盘协议，固定投资者的收益，确保获得预期的投资回报，令投资者在瞬息万变的外汇市场中，投资备感安心。在期权到期日，当市场行情有利时，银行将自动帮投资者行使期权，将收益转入其账户，投资者不用再亲临银行办理，省心省事。

如果汇率波动幅度或方向与投资者预期的不符，投资者也可以通过平盘合约，减少期权费的损失。

⑤交易货币。投资“期权宝”时，首先要根据自己对外汇汇率走势的判断，选定合适的看涨货币和看跌货币。看涨或看跌货币中有一种必须是美元。目前中国银行“期权宝”业务已提供美元、日元、欧元、英镑、澳元五种货币。

⑥交易方式。

看涨货币	JPY、EUR、GBP、AUD	USD
看跌货币	USD	JPY 、EUR、GBP、AUD
最低叙做面值金额	5 万美元或等值的其他货币(以中行外汇宝中间价折算)	
叙做期限	提供两周交易期限的标准期权	
期权费	需以期权面值基础货币支付期权费	
平盘交易	期权到期日前第二个交易日(含)前都能提供平盘服务	
交易时间	周一至周五 10:00 AM 至 16:00 PM (如遇相关国际市场休市，中行将暂停交易)	
叙做形式	需亲临中行个人理财中心及相关网点交易	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦期权收益。期权到期时，投资者能否获得投资收益取决于协定汇率和参考汇率的高低。

	参考汇率高于协定汇率	参考汇率等于或低于协定汇率
看涨基础货币	投资者执行期权、获得收益	投资者放弃执行期权、收益为零
	参考汇率低于协定汇率	参考汇率高于或等于协定汇率
看跌基础货币	投资者执行期权、获得收益	投资者放弃执行期权、收益为零

收益计算(如收益为非美元，按参考汇率折算成美元)：

- 如投资者看涨基础货币

期权投资收益＝期权面值金额×(参考汇率－协定汇率)

- 如投资者看跌基础货币

期权投资收益＝期权面值金额×(协定汇率－参考汇率)

期权交割日，中行将期权投资收益以美元现钞存入投资者的资金账户。

(2)“两得宝”产品介绍：

①“两得宝”含义。“两得宝”即卖出期权，是指投资者在存入一笔定期存款的同时根据自己的判断向银行卖出一份外汇期权。投资者立即可收到一笔期权费。当期权到期时，投资者还能得到一笔存款货币的定期利息(扣除利息税)。但是，银行有权决定是否行使期权。如果银行行使期权，投资者将取回按原协定汇率折成相应的挂钩货币本金；否则，投资者将取回原存款货币。

②交易货币选择。当投资“两得宝”时，首先要选定存款货币，同时投资者还需选择另一种有可能获得的挂钩货币，存款货币和挂钩货币中有一种必须是美元，目前中国银行“两得宝”业务暂且仅限于美元、日元及欧元三种货币。

③双重获利。投资者叙做期权交易后，中国银行不但会支付给投资者税后利息，还会支付一笔期权费。投资者利息、收益两不误。

④汇市平稳收益不减。在国际汇市风平浪静、汇率波动不大时，“两得宝”(卖出期权)可获得较高收益，特别适合在预期汇价“牛皮整理”时进行投资。即使挂钩货币汇率升跌的幅度与投资者预测不符，由于有期权费收入作补偿，也有可能减低投资者因汇率升跌超过预期引发的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑤交易方式。

存款货币	JPY 或 EUR	USD
挂钩货币	USD	JPY 或 EUR
最低叙做金额	5 万美元或等值的日元及欧元(以中行“外汇宝”中间价折算)	
叙做期限	1 个月	
交易时间	周一至周五 10:00 AM 至 16:00 PM (如遇相关国际市场休市，中行将暂停交易)	
叙做形式	需亲临中行私人理财中心交易	

⑥存款本金支付。无论投资者的存款是美元、日元还是欧元，期权到期的时候，投资者的存款本金以何种货币支付给投资者将取决于存款货币与挂钩货币之间的汇率。

中国银行会根据投资者所选择的那组货币即时报出一个协定汇率，期权到期之日，中行会按协议约定将当时的参考汇率同协定汇率比较，决定以存款货币还是挂钩货币支付投资者的存款本金。

	挂钩汇率高于协定汇率	挂钩汇率低于或等于协定汇率
存 USD 挂钩 EUR	美元	按协定汇率折欧元
存 EUR 挂钩 USD	按协定汇率折美元	欧元
存 USD 挂钩 JPY	按协定汇率折日元	美元
存 JPY 挂钩 USD	日元	按协定汇率折美元

四、个人外汇结构性存款

(一)个人外汇结构性存款基本概念

1. 什么是个人外汇结构性存款

外汇结构性存款是指将普通外汇存款与金融衍生工具(主要是各类期权)的应用相结合而组成的复合产品。该产品通过将外汇存款与国际市场利率、汇率、指数、商品价格(如黄金价格)甚至信用等级的变化挂钩，而使存款人在承受一定风险的基础上达到外汇资产保值增值的目的，并获得较高收益。从某种程度上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说，外汇结构性存款是一种由银行决定的定期存款，投资者在买入个人外汇理财产品的同时，相当于卖出了汇率或利率方面的选择权，并通过获得一定的期权费而获得高于国内普通外汇存款利率的收益。

外汇结构性存款利率的报价随客户存款的日期、存款金额、存款期限的不同和挂钩汇率、利率等价格的不同而变化。存款货币可以选取欧元、英镑、日元、港币等自由流通货币。

目前，大体可以将我国的结构性个人外汇存款分为收益确定型、收益与利率挂钩型两类，收益与利率挂钩型又分为收益与利率的单向挂钩型及与利率区间挂钩型。另外，还有利率与汇率挂钩型以及与黄金、石油挂钩型。

2. 个人外汇买卖与外汇结构性存款

(1)从投资回报率来说，个人外汇买卖的收益是随汇率的波动进行交易获取的汇差收益。汇率波动与各国的政治、经济、突发事件等方面关系密切，一般投资者缺乏专业分析能力及基本面、技术面的分析能力，很难预测汇率的走势。因此，较个人结构性存款而言，个人外汇买卖风险较大，甚至会产生一定的本金风险。而个人外汇结构性存款是在投资者自愿承担一定风险的前提下，把资金交给银行，由银行专业人士来理财，实现较高投资收益的产品。它一般比同期外汇存款收益高出几倍。而且，结构性存款通常是本金受到100%保护，投资者所承担的风险只是利息可能发生损失，而本金不会有任何损失。

(2)从投资期限来说，个人外汇买卖的交易时间几乎是24小时不间断，期限上可由投资者灵活进行长短期的投资选择。而个人结构性存款由发售银行规定投资期限，期限不能由投资者自己选择。

(3)从资金的流动性来说，个人外汇买卖交易最为迅速、手续简便，可在数秒内完成一大笔交易，且全天24小时交易，流动性较强。而个人结构性存款除银行提前终止合约，投资者无权提前终止合约，在结构性存款期间不得提前支取本金，资金流动性较差。因此，投资者只能用短期内不会动用的资金来投资。

(4)从投资金额来说，个人外汇买卖投资金额门槛较低，而个人结构性存款一般有投资金额要求，门槛较高，但随着各种外汇理财产品的蓬勃发展，各商业银行的投资起点金额要求日益降低。

(5)从交易方式来说，个人外汇买卖有柜台交易、自助交易、网上交易、电话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易、手机交易，而个人外汇结构性存款只能进行柜台交易。

因此，对投资升值需求强烈、风险承受能力强的投资者来说，可将资金用于个人外汇买卖。而对于风险承受能力较差或是以保值为主要目的的投资者，则可将资金投资于保本型的个人结构性存款。

（二）收益确定型外汇结构性存款

收益确定型外汇结构存款的特点是，不论市场利率或 LIBOR 如何变化，投资者都按照协议以事先确定的利率计算收益。很显然，这类存款的名义收益率不会变化，只承担了实际收益率缩水的风险。但因该产品没有风险，所以收益只比固定利率存款略高。尽管这类产品的收益率不高，但与同期外汇存款利率相比，仍有明显的优势。银行在每一期限内可行使提前终止权。一般而言，当市场利率下跌，银行可以用更低的利率吸收存款时，银行会行使提前终止权，而当市场利率上升时，银行就不会行使这种权利。

该类外汇理财产品的实际收益率在认购时即已事先确定，按照事先确定的收益率模式又可分为收益率固定型和收益率递增型两种类型。

1. 收益率固定型

收益率固定型产品的特点是：银行承诺支付投资者高于同期、同币种普通定期存款利率的固定收益率，但银行在产品期限内拥有提前终止权。若银行行使提前终止权，产品实际期限相应缩短，收益仍按照约定的固定收益率计算，但实际收益会相应降低。

举例来说，某银行“200507 期汇财通 A 款——可终止理财产品”的期限为 1 年零 3 个月，年投资收益率 3.35%，每 3 个月为一个存续期，即银行每 3 个月有一次提前终止该理财产品的权利。若 1 年零 3 个月内银行未提前行使终止权，则客户可获得按照固定年收益率 3.35%、期限 1 年零 3 个月计算的收益。若银行在半年时提前终止该产品，届时客户将收回本金及相应期限的收益（年利率仍为 3.35%，但期限为半年）。

相对来说，该类产品非常适合那些对外汇理财产品缺乏了解，但希望在本金安全的基础上获取较高固定回报的投资者。针对美元类产品，由于其收益水平与国际市场美元利率走势挂钩，因此若美元利率处于上升趋势，则建议对该款产品有兴趣的投资者购买期限较短的产品，且将投资本金分批、分段进入，以保障

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金的相对流动性以及享受到更高利率的产品。

2. 收益率递增型

收益率递增型产品的特点是:收益率递增型产品与收益率固定型产品的不同之处在于,若该产品未被提前终止,则其收益率在每个存续期将比前一期提高一定的点数。

举例来说,比如当前市场上流行的“节节高产品”,产品期限为1年,每3个月为一个存续期,即银行拥有每3个月行使提前终止该理财产品的权利。在第一个3个月,产品年收益率为2.75%,之后每3个月上调0.25%,即若第一个3个月期满后银行未提前终止,则在第2个、第3个月内投资者的年收益率为3.0%,以此类推。相反,若在第一个3个月期满后银行行使了提前终止权,届时投资者将收回本金及相应期限的收益(年利率仅为2.75%,期限为3个月)。

一般来说,该类产品是收益率固定型产品的变型,前期收益较低而后期收益较高,若银行行使提前终止权,投资者将只能获得较低收益。投资者可自行计算该类产品的实际年收益率,并将其与市场上同期销售的、同期限的收益率固定型产品进行比较,不要被“最高年收益率×××”之类的描述所迷惑。该产品的收益水平同样与国际市场相应币种利率走势挂钩,在投资策略上与收益率固定型产品相同。

小常识:

LIBOR即London InterBank Offered Rate的缩写,中文名称为“伦敦银行同业拆放利率”。这些拆款利率是英国银行家协会(British Banker's Association)根据其选定的银行在伦敦市场报出的银行同业拆借利率,进行取样并平均计算成为指标利率,该指标利率在每个营业日都会对外公布。

目前全球使用最多的是3个月和6个月的LIBOR。目前中国的银行对外的筹资成本即是在LIBOR利率的基础上加一定百分点。

LIBOR的走势主要取决于各国的货币政策,并随着市场的资金供求状况而不断变动。LIBOR是目前国际间最重要和最常用的市场利率基准,也是银行从市场上筹集资金进行转贷的融资成本参考。除了各大新闻通讯公司每日提供相关的LIBOR报价信息之外,也可以在英国银行家协会的网页(www. a. org. uk)查询到历史资料,即可以很容易地了解到LIBOR近期和历史的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）利率挂钩型结构性存款

1. 利率单向挂钩型的外汇结构性存款

收益与利率挂钩型分为收益与利率的单向挂钩型及与利率区间挂钩型。其主要以与银行间同业拆借利率联结的产品为主。其中又分为与 HIBOR（港元银行间隔夜同业拆借利率）和 LIBOR（美国美元海外市场银行间隔夜同业拆借利率）联结最为常见。其具有 100％的本金保证，化解了本金的风险，但是它的期限和收益具有一定的不确定性。

利率单向挂钩型的外汇结构性存款可分为正向浮动的外汇结构性存款和反向浮动的外汇结构性存款。下面分别加以分析。

（1）正向浮动的外汇结构性存款

所谓正向浮动产品，即投资者所获得的约定收益率随 LIBOR 上升而上升，其实际收益情况与存续期内每一天的利率正相关，即挂钩利率越高，该产品收益率越高。如建设银行第五期“汇得盈”产品 B 设计为第一年收益确保 3.03％，以后各年为 LIBOR＋1％，但设计时收益封顶，即不超过上期收益＋1％。

这种产品设计在挂钩货币利率——美元利率存在快速上涨的情况下，对投资者比较有利。在第一年确保 3.03％之后，如果第二年的美元 LIBOR 上升为 2.8％，按照公式计算收益率，那么投资者的收益率将为 3.8％。当然，如果第三年 LIBOR 上升为 4.5％，则尽管按照公式计算投资者得到的收益率应该为 5.5％，但因为银行设置了不超过前一年收益率＋1％的上限，因此投资者只能获取 4.8％的收益。

（2）反向浮动的外汇结构性存款

投资者的预期收益率是与 LIBOR 反向挂钩的，其实际收益情况与存续期内每一天的利率负相关，即挂钩利率越高，该产品收益率越低。也就是说，LIBOR 利率上涨速度越快幅度越大，投资者的收益减少也就越明显。当然，由于外汇结构存款一般是保本产品，所谓的减少只是投资者利息收益的减少，并不涉及到本金的损失。

在挂钩货币利率（美元利率）不断下跌的情形下，一些与 LIBOR 挂钩程度比较大的产品获得较好回报。比如工商银行推出的 5 年期美元产品“幸运星”，第一年的固定收益率为 10.2％，投资者即使在后 4 年收益率全为零，也可至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经保证了有平均收益率 2.04%，而且其与 LIBOR 反向挂钩程度很大，其第二年以后的第 n 年收益方式为前一年收益率+(n+1)%−2×LIBOR，也就是第二年收益率是 10.2%+3%−2×LIBOR，第三年的收益率为第二年的收益率+4%−2×LIBOR。因此，随着美元利率下降，其收益率会逐年提高。当然，若美元利率提高，其收益从第二年开始递减的速度也很快，甚至会达到零的地步。

我们再以某款反向挂钩型产品为例，期限 5 年，第一年固定收益率 6%，第二年至第五年投资者的实际收益率为 8%−2×美元 6 个月 LIBOR，银行每半年拥有一次提前终止权，当累计收益率达到 10%时产品自动终止。假设第二年末的时候美元 6 个月 LIBOR 为 3%，则该年的实际收益率为 8%−2×3%=2%，与第一年的 6%相加，累计收益 8%<10%，产品不终止；第三年末假设美元 6 个月 LIBOR 为 3.5%，该年实际收益率为 8%−2×3.5%=1%，与前两年的累计收益 8%相加，累计收益 9%<10%，产品仍不终止；以此类推。因此，案例中的产品最坏的情况是投资者在 5 年内平均每年只能拿到 2%的收益。

一般来说，利率单向挂钩型的外汇结构性存款相对区间累积型产品更复杂些，投资者应充分了解利率走势，在预计利率长期走低的情况下投资反向挂钩产品，在预计利率走高的情况下投资正向挂钩产品。在实际选择产品时，投资者可以根据目前的利率，假设各理财存续期的利率数值并进行收益率的估算，以判断出投资该产品可能面对的最佳和最坏的情况，再根据自身的风险承受能力和资金使用计划进行抉择。

2. 利率区间型的外汇结构性存款

该类产品通常预先确定最高、最低的年收益率并设置利率参考区间，其实际收益与产品期限内每天的利率水平(如美元 6 个月 LIBOR)挂钩，同时银行拥有提前终止权。如中国农业银行的“汇利丰”，其年收益率为 5.5%×n/N，n/N 为 6 个月 LIBOR 落在挂钩区间的比率，其挂钩期间为第一年 0～3%，第二年 0～4%，第三年 0～5%，也就是说，如果第一年有 300 天 LIBOR 利率都在 0～3%之间，那么投资者的年收益率为 5.5%×300/360=4.58%。可见 LIBOR 挂钩区间越大，LIBOR 利率落在挂钩区间的可能性越大，投资者风险越小。

我们再以某款美元利率区间性理财产品为例，其最高年收益率 5%，最低年收益率 0.5%，参考指标为美元 6 个月 LIBOR，期限 3 年，银行每年拥有一次提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前终止权，3 年的参考利率区间分别是 0～4%、0～5%、0～6.5%，则该产品的实际年收益率计算公式为：$5\% \times n_1/360 + 0.5\% \times n_2/360$，其中 n_1 为美元 6 个月 LIBOR 落在参考区间内的天数，n_2 为美元 6 个月 LIBOR 突破参考区间的天数。

一般来说，利率区间型的外汇结构性存款适合那些了解利率走势，并且愿意通过承担更大的风险以期获取更高收益的投资者。在选择该类产品时，除了比较最高、最低收益率，还应特别关注参考利率区间的宽窄和设置方式，如区间越窄风险越大，递增型区间(如区间上限每 3 个月增加 0.25%，年末达到 4%)不如一次到位型区间(当年的区间直接就是 0～4%)有利等。由于利率上升得越快，该类产品的风险越大，因此投资者应在充分了解利率走势后再作投资判断。

(四)汇率挂钩型结构性存款

1. 汇率区间型的外汇结构性存款

汇率挂钩型的外汇结构性存款和利率挂钩型产品的不同在于其实际收益率是与某种货币汇率挂钩的。所谓汇率挂钩型理财产品是指产品收益率与某些货币的汇率表现挂钩，如果汇率一直满足产品设置的某些条件，则客户可以获得最高预期收益率，否则收益率为零或者很低。汇率挂钩型理财产品的结构通常有以下两类：一类为挂钩汇率预先设定一个区间或者多个区间。在观察期内，如果挂钩货币的汇率一直没有突破区间，客户能够获得最高预期收益率。二类为挂钩汇率预先设定一个触发点。在观察期内，如果挂钩货币的汇率触碰或者突破触发点，则客户可获得最高预期收益率。

目前各家银行推出的汇率挂钩型产品结构不外乎上述两类或者是上述两类的变形(见表 3－7)，期限都比较短，最长 1 年，最短 1 个月。理财币种包括美元、港币和人民币。

举例来看，如某银行推出的美元汇率挂钩型理财产品，其实际投资收益率与美元兑欧元的汇率挂钩，期限 1 年，参考汇率区间为1.461 5～1.542 0，银行每 3 个月拥有一次提前终止权，最高年收益率 3%，最低为零。投资期内任何时点下美元兑欧元汇率只要有一次突破了参考区间，投资者都将不能获得任何收益。

针对汇率挂钩型的外汇结构性存款，投资者应对美元兑欧元的汇率走势有一定的了解和判断。至于对汇率完全没有概念，只想通过认购理财产品获取高于定期存款收益的保守型投资者，建议选择更有把握的产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—7　　光大银行、工商银行和东亚银行的汇率挂钩产品比较

种类	光大银行	工商银行	东亚银行
投资期限	3 个月	1 个月	6 个月
投资币种	美元	美元	美元
挂钩汇率	欧元对美元汇率	欧元对美元汇率	英镑兑美元汇率
收益率	如果到期日前两个工作日东京时间下午 3:00 路透 TKFE 页面公布的欧元兑美元汇率(FX1)的中间价大于或者等于起息日东京时间下午 3:00 路透 TKFE 页面公布的欧元兑美元汇率的中间价(FX0)＋150bp，则客户的预期年收益率为 8%；如果 FX1 小于或等于 FX0，产品的预期年收益率为 2%；如果 FX1 大于 FX0，并且小于 FX0＋150bp，产品的预期年收益率为 4×(FX1－FX0)＋2%	如果在观察期内，欧元兑美元汇率一直处在1.461 5～1.511 5 区间，客户可以获得7%的最高预期收益率，否则可能获得 3% 或者 0 的收益率	没有为英镑兑美元汇率设置对称型区间，而是设计了在内地同类产品中非常少见的看跌触发下限。第一下限是(开始价格——480 点)，第二下限是(开始价格——100 点)。如果在汇率观察期内，英镑兑美元的即期汇率曾经触碰或者低于第一下限，则投资者可以获得 6%的收益率；如果在汇率观察期内，英镑兑美元的即期汇率曾经触及或者低于第二下限，但是从未触及或者低于第一下限，则投资者可以获得 3.5% 的收益率，否则，收益率为 0

2. 双货币外汇结构性存款

双货币结构性存款是一种和汇率挂钩的结构性存款，投资者做一定期限定期存款的同时，卖出相同期限的货币期权，总收益由定期存款收益和期权费收入组成。但有可能会出现存款本金在到期日有被转换为另一种货币。与前面产品相比，该类产品适合有不同币种需要的投资者。

比如，投资者有一笔期限为两周的美元存款，投资者根据市场上欧元的走势分析两周后欧元将保持上涨的趋势或者说就算下跌也不会超过太大幅度，此时，投资者可以与银行签订一份协议，卖出美元看涨期权合约，并与银行约定两周以后的汇率为1.461 5，这个协议汇率其实就是投资者所设定的一个卖出期权的汇率点，银行支付给投资者卖出期权的期权费。如果两周以后国际市场欧元/美元汇率为1.491 5，正如投资者所预期那样欧元上涨了，大于当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设定的1.461 5的价格，那么投资者就将获得收益。总收益为期权费加上美元1个月的利息。

如果到期国际市场上的汇率是1.451 5，低于协议汇率1.461 5，那么投资者美元本金将被按照1.461 5的价格被转换欧元，收益不被转换，即投资者在获得美元两周利息的同时，美元本金将按照协议汇率被转换成欧元，本金会由于这种转换而遭受损失。

由此可见，双货币结构性存款如操作正确，可以使投资者获得比定期存款或者活期存款更加丰厚的收益。而且该产品期限较短，一般为一周或者两周，改善了一般结构性存款期限长、流动性差的缺点。也正是由于其期限短的特点，在一定程度上降低了汇率风险。投资者可以通过多次叙做，根据汇市的变动情况随时调整自己的转换汇率，以保证自己的利息收入。

（五）外汇结构性存款投资的风险

外汇结构性存款实质是一种定期存款，其期限由银行决定，同时投资者通过向银行出售“可终止权”来获取较高收益，银行在约定期限内可以单方面决定存款是否终止，投资者没有提前取款的权利。在此过程中，投资者可能会面临一定的风险。具体体现在：

(1)利率风险。利率风险主要体现在收益固定型结构存款上，投资者原有的高收益，会在美元或其他币种的存款利率上涨时出现缩水现象，甚至可能会低于普通存款利率，而且，由于投资者向银行出售了“可终止权”，利率一旦上升，投资者就不能通过提前支取来调整利率，获取高利息收益，只能获取先前协议规定的固定收益，因此带来的隐形损失即机会成本增大。

(2)汇率风险。在不同的结构性产品中，汇率风险的表现是不一样的。首先，就投资者购买外汇理财产品来说，若在此期间出现人民币升值，以人民币表示的外汇资产就会出现缩水，投资者就会蒙受巨大损失；其次，对于与利率或汇率挂钩的结构性存款，尽管存款期间投资者的存款收益与汇率变化无关，但到期本金支取是存款货币，如果在此期间的市场汇率出现不利变化，则投资者也将面临汇率风险；最后，对于与某一货币挂钩的外汇结构性存款，由于支付到期货币的选择权被投资者卖给了银行，因此，在存款到期时，银行肯定会选择对自身有利的货币支付，投资者显然面临着汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。

(3)流动性风险。流动性风险与外汇结构性存款的期限有关。对于大多数外汇结构性存款来说，由于投资者把“可终止权”卖给了银行，投资者在期限内不能提前支取，因此，外汇结构性存款就如同定期存款一样，其期限基本上被锁定在一个固定期限内，这样，在存款期内，投资者可能会面临丧失更好的投资机会的风险，从而付出较高的机会成本，这就是外汇结构性存款投资者面临的流动性风险。

(4)信用风险。信用风险主要是银行出现违约的风险。对于那些操作不规范、资金不足、稳定性较差的银行，自身的信用较差，出现的违约的可能性较大。尽管这类银行提供的产品收益率较高，但其信用风险也大，投资者很可能因银行违约而蒙受损失。当然，对于那些资金雄厚、操作规范、风险承受能力强、经营稳健的银行，其违约可能性较小。尽管其推出的产品收益率可能相对较低，但其信用风险也较低。

(六)外汇结构性存款产品选择技巧

(1)分析实际收益率。投资者在投资外汇结构性存款产品时，要能够准确区分名义收益率与实际收益率。通常情况下，固定收益的外汇结构性存款的实际收益率与名义收益率基本相同(换算成年收益率之后)。而与利率挂钩的外汇结构性存款实际收益率与名义收益率可能存在很大差异，投资者在投资时一定要能加以区分。一般情况下，银行给出的收益率都是名义收益率，而投资者要获得这样的名义收益率必须要满足一定的条件。

例如，若A产品的名义收益率为7%，要求的条件是在投资期内3个月的美元LIBOR利率需落在区间0～4%内，B产品的名义利率为8%，但美元LIBOR利率需落在区间0～3%内，其他条件相同。假设一年中有240天中挂钩利率在0～3%之间，300天的利率在3%～4%之间，其他时间利率则高于4%。计算以下两产品的实际收益率：

A产品：7%×300/360=5.83%

B产品：8%×240/360=5.33%

从上面可以看出，在其他条件相同的情况下，由于规定的利率范围不同，名义收益率高的产品实际收益率反而有可能低一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，投资者在选择此类外汇理财产品时，务必读懂合约，这类产品收益率构成比较复杂，银行对最终收益的确定会设置很多条件，收益也不固定。因此，并非预期多少，就一定能拿到多少收益率。一旦忽略了某一条，收益率就可能不如预期。另外还应了解与之挂钩的金融工具的变动规律与趋势，以确定该产品的收益实现的可能性有多大。

(2)慎重选择不同期限的外汇结构性存款品种。目前的结构性存款的期限大多在 6 个月至 6 年之间。一般来说，投资期限越长的外汇理财产品，其收益率会越高，但同时其风险也越大。因此，投资者在选择投资某种结构性外汇理财产品之前，一定要分析未来市场的利率、汇率走势，以及自己是否需要提前使用资金等情况。若预期未来市场利率、汇率向不利于自己的方向发展，且短期内可能会出现急需资金的情况，则投资者应该选择期限较短的外汇结构性产品。特别是在目前人民币升值预期非常强烈的情况下，选择长期的外汇结构性存款可能承受较大的汇率风险，而期限较短的外汇结构性存款应该是一种较为理想的选择。

(3)比较产品流动性。投资结构性外汇理财产品还要分析产品的流动性，主要是该产品是否可以转让，银行与投资者是否可以提前终止，是否可以办理质押贷款等。就提前终止权来看，目前外汇理财产品一般分为银行拥有提前终止权和投资者拥有提前终止权两种。目前大多数外汇结构性存款理财产品都明确标明交易的提前终止权归银行所有。这样必然会出现投资双方权利义务的不对称性，这种非对称性的权利义务可能会给投资者带来较大的机会成本。如在美元连续降息时，银行可通过行使“提前终止权”来结束投资者本可以一直享受的较高收益，而当美元利率持续上涨时，尽管投资者的机会成本明显增加，但投资者却无法通过提前终止来及时规避损失。一般而言，银行拥有提前终止权的收益率相对较高，但是只要收益率持续在利率浮动高端区间，银行一般就会提前终止，投资者虽然享受到了较高的收益，但持有时间较短。

但有的银行如中国建设银行的第五期“汇得盈”产品 A 则在全国首创将提前终止权交给投资者，投资者本人在约定的一年期末，自主选择是否终止该产品，如果美元利率持续上涨，投资者可以动用该权利在一年后选择终止，再将资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金投向更高收益的产品。当然，因为银行将提前终止权交给了投资者，投资者所卖出的期权价格也相对较低。因此，如果投资者拥有提前终止权的，投资者也需付出一定的成本——收益率相对较低，有的赎回手续费较高。

(4)分析利率种类及利息税情况。投资者还要对挂钩的利率种类与利率水平以及利息税等因素进行分析，因为这些因素也会对投资者的收益产生影响。以与利率挂钩的外汇结构性存款为例，即便是同一种外币，不同期限不同类型的利率水平一般也有所不同，目前美元产品采用的主要是与 LIBOR(伦敦同业拆借利率)挂钩，港元采用的多为 HIBOR(香港同业拆借利率)。

从挂钩利率的变动范围来看，外汇理财产品的挂钩利率只有在落入指定范围才可以获取较高收益，因此，投资者要注意分析规定利率变动区间是否宽泛合理。如果当日利率超过规定的变动区间，银行当日会按最低收益支付或不计收益，如果在投资者的购买期间内，利率经常突破规定的变动区间，将直接影响投资者收益，因此，利率变动范围越大对投资者越为有利，投资者应尽量选择变动区间较大的理财产品。

所得税也是影响收益的一个重要因素，不同产品的所得税规定也有所不同。一般产品规定，对外汇结构性存款收益中属于定期存款利息的部分收取 20%的利息税，但是也有部分产品按落入利率区间的天数收取活期存款的利息税，甚至还有些产品根本无需纳税，在这种情况下，投资者实际获得的收益会更多一些。在名义收益率相同或者稍高的情况下，不需缴税和按活期存款利率缴税的产品收益往往实际收益会高一些。

(七)建设银行个人外汇结构性存款介绍

(1)产品含义。个人外汇结构产品是指银行将金融衍生工具与传统金融产品相结合组成的具有一定风险特征的个人外汇投资理财产品，包括具有远期、期货、掉期(调期、互换)和期权中一种或多种特征的结构化产品。该产品能使交易申请人取得比一般外汇存款利息更高的收益。建行的个人外汇结构产品品牌统一定名为“汇得盈”。

(2)产品功能。具体如下：

- 投资理财：代客户进行利率调期或货币调期的外汇交易，获得投资理财收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 质押贷款：建行个人外汇结构性存款能为投资者提供质押贷款服务。
- 开立存款证明：建行个人外汇结构性存款能为投资者提供开立外汇存款证明服务。

(3)服务渠道。建行所有外币储蓄网点提供受理申请和开户等服务。

(4)服务对象。个人外汇结构性存款业务的服务对象为在银行开立个人外汇存款账户或持有外币现钞的我国境内居民和在我国居住一年以上的外国人。

(5)交易币种、起点金额和交易期限。交易币种为美元、港币、欧元，起点金额1 000美元或5 000美元，交易期限通常为 1 年至 10 年。

(6)已推出的产品种类。具体如下：

- 固定期限/可变期限的存本取息的外汇结构性存款，是利率互换和期权相结合外汇结构性存款。其中利率互换是指浮动利率与固定利率的相互转化，目的是提高当期投资收益；其中的期权结构，例如交易取消权，银行可以在双方约定的日期根据市场利率水平及走势选择是否提前终止该笔交易。
- 带有衍生期权的结构性产品。例如，区间逐日累积外汇结构性存款，就是根据 LIBOR 的实际变动情况，确定每天的存款利率，按日计息。

(7)收益。客户同时可获得本金利息和期权费的双重收益。

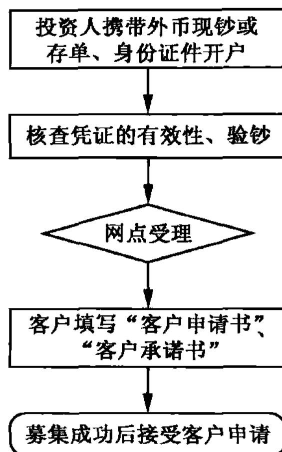
(8)客户流程。具体如下：

- 客户可在建行网点办理交易预约。预约时请客户带好本人身份证(代办需带好代办人身份证及合法的委托书)。
- 客户预约须签订相关交易协议(“承诺书”和“交易申请书”)，并开立交易保证金账户、冻结交易资金。交易资金将从交易日自动起息。

(9)特别提示。本产品不损失本金，能使投资者获取的收益比一般的存款利息要高，根据收益和风险对等的原则，投资者在获取更高收益的同时，也必须根据市场情况承担相应的风险。由于不能提前支取、质押，客户将面临一定的流动性风险和利率大幅上扬而带来的机会损失风险。

(10)流程图。具体如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 汇率走势预测

一、基本面分析

（一）什么是外汇基本面分析

外汇基本面分析注重金融、经济理论和政局发展，从而判断外汇供给和需求及其对汇率的影响。基本面分析研究市场运动的原因，它包括对宏观经济指标、资产市场以及政治因素的分析与研究。宏观经济指标包括经济增长率、国内生产总值、利息率、通货膨胀率、失业率、货币供应量、外汇储备以及生产率等指标；资产市场包括股票市场、期货市场、债券市场及房地产市场等；政治因素主要包括对一国政府的信任度、社会稳定气候和信心度等。有时，政府会干预货币市场，以防止货币显著偏离理想的水平。货币市场的干预由中央银行执行，通常对外汇市场产生显著却又暂时的影响。因此，基本面分析的目的是挖掘汇率变动背后的真实原因，分析影响汇率短期、长期变化的政治、经济根源。

（二）影响汇率基本面的因素

1. 国际收支

国际收支是一国居民与外国居民在一定时期内各项经济交易的货币价值总和，它是影响汇率短期变化的重要因素。

国际收支的变动会影响到一国外汇市场的供求关系，进而影响汇率水平。当一国国际收支出现较大的顺差时，在外汇市场上就表现为外汇的供给大于外汇需求，使本币升值，外币贬值；当一国国际收支出现较大逆差时，在外汇市场上表现为外汇需求大于供给，外汇升值，本币贬值。

在国际收支中，国际贸易的数据更为重要。因为国际贸易反映一国出口产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品的竞争力，进而影响投资者对本国货币的信心。如果贸易盈余不断增长，投资者对本国货币的信心和需求增加，本币升值；相反，庞大的贸易逆差不断增加，投资者对本国货币的信心和需求减少，最终导致货币贬值。

2. 利率变化

在开放经济和市场经济条件下，利率与汇率之间具有联动性特征。一国货币利率上升或高于外国利率，意味着该国金融资产的收益率上升或高于外国，在短期内会引起外资流入，外币供给增加，对本币需求增加，导致外币贬值，本币升值；反之，一国货币利率下降或低于外国利率，意味着该国金融资产的收益率下降或低于外国，在短期内会引起外资流出，外币需求增加，对本币需求减少，导致外币升值，本币贬值。

利率水平对外汇汇率有重要影响。如 1987 年 8 月后，随着美元利率下降，人们争相购买英镑这一高息货币，致使在短时间内英镑换美元汇率由 1.65 美元升至 1.90 美元，升值近 20%。为了限制英镑升势，在 1988 年 5～6 月间，英国连续几次调低利率，由 10%降至 6 月初的 7.5%，伴随着每次减息，英镑立即下跌，由此导致英镑贬值、通货膨胀压力增加。英格兰银行被迫多次调高利率，从而又使英镑逐渐升值。再比如 20 世纪 80 年代前半期，美国在存在着大量的贸易逆差和巨额的财政赤字的情况下，美元依然坚挺，就是美国实行高利率政策，促使大量资本从日本和西欧流入美国的结果。美元的走势，受利率因素的影响很大。

3. 大众的心理预期

从实际来看，有许多心理因素经常影响外汇市场的波动，盲目跟风就是其中一例。当人人都看好美元时，美元总是升到不合理的水平，但升势依然无法遏制；当人人都看淡美元时，美元虽然已经过度抛售，跌势也可能持续不断。一般情况下，当外汇市场处于牛市时，某种货币的一些微不足道的利多消息就会刺激看好心理，引起该货币升值；反之，当外汇市场处于熊市时，行情下跌，人心看淡，往往某种货币的任何利好消息也无力挽回汇率疲软走势，而一些微小的利空消息都会使该货币骤然贬值。这种人为因素对汇率的影响力，有时甚至比经济因素所造成的效果还明显。因此经济学家、金融学家、分析家、交易员和投资者往往根据每天对国际间发生的事，各自做出评论和预测，发表自己对汇率走势的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 政治因素

政治因素包括政权更迭、政变或战争、政府官员丑闻或下台、罢工等。当一国发生政权更迭时，可能会发生新政府更换当地的交易货币单位，令该种货币大幅贬值甚至沦为废纸。当一国发生政变或爆发战争时，局势的动荡会使该国货币出现不稳定而下跌。而政府官员的丑闻或下台也是打击该国货币的重要因素。从资本安全角度出发，由于美国是当今世界最大的军事强国，其经济也仍处于领先地位，所以，一般政治动荡产生后，美元就会起到“避风港”(safehaven)的作用，会立刻走强。政治事件经常是突发性事件，出乎外汇市场的意料，这又使外汇市场的现货价格异常剧烈地波动，其波动幅度大大超过外汇价格的长期波动幅度。下面以苏联“8·19 事件”说明政治事件对外汇市场短期走势影响的一些规律。

从 1991 年下半年开始，美元对几乎所有的主要外汇都呈弱势。但是，苏联“8·19 事件”使这走势完全打乱，而事件失败后，又使走势恢复到原来的状态，美元又一路走弱，到第二年 1 月才止跌回升。

外汇市场在苏联“8·19 事件”前后的波动完全说明了美元作为“避风港”货币的作用。在 8·19 事件发生以前，外汇市场已在流传苏联政局不稳的消息，美元连续 7 天小涨，但谁也没有预料到会有突发事件发生。到 8 月 19 日，当外汇市场所有交易者的计算机屏幕上打出“苏联发生政变”的字样时，便立刻出现一片恐慌性地买美元风。以英镑为例，英镑对美元的汇率在短短的几分钟内从 1 英镑兑1.663 3美元猛跌至1.613 0，跌幅达 3.1%。第二天，外汇市场又随着与戈尔巴乔夫失去联系、发动事件者似乎难以控制局势等消息的不断出现而涨涨落落。到第三天，“8·19 事件”宣告失败，外汇市场立刻抛出美元。同样以英镑为例，英镑对美元的汇率从1.636 3美元涨到1.691 5美元，猛涨 3.4%，使英镑又同其他外汇一起，开始了对美元的汇价一路上扬的走势。苏联“8·19 事件”期间外汇市场的走势表明，外汇价格的变动有其内在的规律。短期的突发性事件会引起外汇的现货价格明显地背离其长期的均衡价。但是，在事件过后，外汇走势又按照其长期均衡价格的方向移动。一般来说，短期的价格变动至多会修正长期外汇均衡价格的方向，却很难改变或彻底扭转它的长期波动趋势。

至于在政治性突发事件发生时，外汇市场的波动幅度的极限有多大，始终是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个有争论的问题。一般认为，在突发性事件发生时，外汇价格的波动完全由市场参与者的心理因素决定，取决于人们对这一事件的承受能力。这种解释在实际运用中说服力不强。但是，技术分析专家却认为，外汇对美元的汇率在突发事件时能跌多少，完全是有规律可循的。以苏联“8・19 事件”为例，英镑对美元的汇价之所以跌至1.613 0时止跌回升，完全是因为这一点是近 5 年来英镑对美元汇率移动平均线的底部，英镑对美元的汇率不太可能一次就穿过这条线，以后苏联“8・19 事件”失败，更说明这一点的支撑作用。

5. 中央银行干预

中央银行对外汇市场的干预，是指中央银行在外汇市场上的任何外汇买卖，以影响本国货币的汇率。其途径可以是用外汇储备、中央银行之间调拨，或官方借贷等。在中央银行干预外汇市场的手段上，可以分为不改变现有货币政策的干预（又称“消毒的干预”，sterilized intervention）和改变现有货币政策的干预（又称“不消毒的干预”，nonsterilized intervention）。所谓不改变政策的干预是指中央银行认为外汇价格的剧烈波动或偏离长期均衡是一种短期现象，希望在不改变现有货币供应量的条件下，改变现有的外汇价格。换言之，一般认为利率变化是汇率变化的关键，而中央银行试图不改变国内的利率而改变本国货币的汇率。中央银行在进行这种干预时可采取以下双管齐下的手段：

(1)中央银行在外汇市场上买进或卖出外汇时，同时在国内债券市场上卖出或买进债券，从而使汇率变化而利率不变化。例如，外汇市场上美元对日元的汇价大幅度下跌，日本中央银行想采取支持美元的政策，它可以在外汇市场上买美元抛日元。由于大量买进美元抛出日元，美元成为它的储备货币，而市场上日元流量增加，使日本货币供应量上升，而利率呈下降趋势。为了抵消外汇买卖对国内利率的影响，日本中央银行可在国内债券市场上抛债券，使市场上的日元流通量减少，利率下降的趋势因此而抵消。需要指出的是，国内债券和国际债券的相互替代性越差，中央银行不改变政策的干预就越有效果，否则就没有效果。

(2)中央银行在外汇市场上通过查询汇率变化情况、发表声明等，影响汇率的变化，达到干预的效果，它被称为干预外汇市场的“信号效应”。中央银行这样做是希望外汇市场能得到这样的信号：中央银行的货币政策将要发生变化，或者说预期中的汇率将有变化，等等。一般来说，外汇市场在初次接受这些信号后总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会作出反应。但是，如果中央银行经常靠“信号效应”来干预市场，而这些信号又不全是真的，就会在市场上起到“狼来了”的效果。

改变现有货币政策的外汇市场干预实际上是中央银行货币政策的一种转变，它是指中央银行直接在外汇市场买卖外汇，而听任国内货币供应量和利率朝有利于达到干预目标的方向变化。例如，如果加元在外汇市场上不断贬值，加拿大中央银行为了支持加元的汇价，它可在市场上抛外汇买加元，由于加元流通减少，加拿大货币供应下降，利率呈上升趋势，人们就愿意在外汇市场多保留加元，使加元的汇价上升。这种干预方式一般来说非常有效，代价是国内既定的货币政策会受到影响，是中央银行看到本国货币的汇率长期偏离均衡价格时才愿意采取的。

一般情况下，当外汇市场汇率的波动对国内经济或国际贸易产生不利影响时，或政府为实现某一政策目标时，中央银行就会进入外汇市场，通过外汇市场的公开操作业务，买进或卖出外汇或本币，影响外汇供求，从而改变汇率波动的方向。如一国为增加贸易盈余，央行会在外汇市场买进外汇，卖出本币，通过使外汇升值、本币贬值的方式，来刺激出口，改善贸易收支。或者，为抑制国内通货膨胀，一国可通过在外汇市场买进本币、卖出外汇的方式，使外汇贬值、本币升值，以减少出口、增加进口，进而降低出口需求、增加进口供给，降低进口价格，从而抑制国内价格上涨。

一般来说，中央银行参与外汇市场的交易程度比较浅，但其影响比较大，往往会引起汇率变动。这是因为外汇市场其他参与者都密切注视中央银行在外汇市场上的动作，以便能及时获得有关可利用的宏观经济信息，从而做出有利于自己的外汇买卖决策。个人实盘外汇买卖的投资者对此一定要非常留意。

6. 财政收支

一国政府在每一财政年度开始之初，总会制定一个当年的财政预算方案，若实际执行结果收入大于支出，为财政盈余，支出大于收入，为财政赤字。一国之所以会出现财政赤字，有许多原因。有的是为了刺激经济发展而降低税率或增加政府支出，有的则因为政府管理不当，引起大量的逃税或过分浪费。当一个国家财政赤字累积过高时，就好像一家公司背负的债务过多一样，对国家的长期经济发展而言，并不是一件好事，对于该国货币亦属长期的利空，且日后为了要解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决财政赤字只有靠减少政府支出或增加税收，这两项措施，对于经济或社会的稳定都有不良的影响。一国财政赤字若加大，该国货币会下跌，反之，若财政赤字缩小，表示该国经济良好，该国货币会上扬。在美国，财政部一般在每月的第17个政府工作日会公布上个月联邦政府预算执行情况。美国政府一向以财政赤字而闻名，前总统克林顿时代赤字转为盈余，但小布什上台后，适逢经济衰退，又对外连续用兵，导致再次出现高额赤字。

7. 通货膨胀率

(1)从短期影响看，一般而言，当通货膨胀持续加速上升时，中央银行会采取紧缩性货币政策，提高利率以阻止通货膨胀快速上涨，则该国货币升值的可能性增大；假如通货膨胀率受到控制而下跌，利率亦同时趋于回落，反而可能会使该国货币趋向于贬值。

(2)从长期影响看，当一国通货膨胀率上升，该国货币的对内贬值，在其他条件不变的情况下，其对外价值必然下降，出现对外贬值。具体来看，通货膨胀造成国内物价上涨，在汇率不变的情况下，出口减少，进口增加，在其他条件不变的情况下，贸易收支逆差。在外汇市场上，外国货币需求增加，本国货币需要减少，从而引起外汇汇率上升，本国货币对外贬值。相反，如果一国通货膨胀率降低，外汇汇率一般会下跌。

当然，我们这里的通货膨胀率是相对通货膨胀率，只有当一国通货膨胀率上升的幅度大于外国通货膨胀率上升幅度时，高通货膨胀率国家货币才会对低通货膨胀率国家货币贬值。

衡量通货膨胀率变化的有三个主要指标：

一是生产者价格指数(PPI)。生产者价格指数(Producer Price Index)，是衡量制造商和农场主向商店出售商品的价格指数。它主要反映生产资料的价格变化状况，用于衡量各种商品在不同生产阶段的成本价格变化情况。

一般而言，当生产者物价指数增幅很大而且持续加速上升时，该国央行相应的反应是采取加息对策阻止通货膨胀快速上涨，则该国货币升值的可能性增大；反之亦然。

二是消费者价格指数(CPI)。消费者价格指数(Consumer Price Index)，是对一个固定的消费品篮子价格的衡量，主要反映消费者支付商品和劳务的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化情况，也是一种度量通货膨胀水平的工具，以百分比变化为表达形式。在美国，构成该指标的主要商品共分七大类，其中包括：食品、酒和饮品、住宅、衣着、交通、医药健康、娱乐、其他商品及服务。在美国，消费物价指数由劳工统计局每月公布；有两种不同的消费物价指数：一是工人和职员的消费物价指数，简称CPW；二是城市消费者的消费物价指数，简称CPIU。CPI物价指数指标十分重要，而且具有启示性，必须慎重把握，因为有时公布了该指标上升，货币汇率向好，有时则相反。这要看消费物价指数"升幅"如何。倘若该指数升幅温和，则表示经济稳定向上，当然对该国货币有利，但如果该指数升幅过大却有不良影响，因为物价指数与购买能力成反比，物价越贵，货币的购买能力越低，必然对该国货币不利。如果考虑对利率的影响，则该指标对外汇汇率的影响作用更加复杂。当一国的消费物价指数上升时，表明该国的通货膨胀率上升，亦即是货币的购买力减弱，按照购买力平价理论，该国的货币应走弱。相反，当一国的消费物价指数下降时，表明该国的通货膨胀率下降，亦即货币的购买力上升，按照购买力平价理论，该国的货币应走强。但是由于各个国家均以控制通货膨胀为首要任务，通货膨胀上升同时亦带来利率上升的机会，因此，反而利好该货币。假如通货膨胀率受到控制而下跌，利率亦同时趋于回落，反而会利淡该地区的货币了。

三是零售物价指数(RPI)。零售物价指数(Retail Price Index)，是指以现金或信用卡形式支付的零售商品的价格指数。美国商务部每个月对全国范围的零售商品抽样调查，包括家具、电器、超级市场售卖品、医药等，不过各种服务业消费则不包括在内。汽车销售额构成了零售额中最大的单一构成要素，约占总额的25%。

许多外汇市场分析人员十分注重考察零售物价指数的变化。社会经济发展迅速，个人消费增加，便会导致零售物价上升，该指标持续地上升，将可能带来通货膨胀上升的压力，令政府收紧货币供应，利率趋升为该国货币带来利好的支持。因此，该指数向好，理论上亦利好于该国货币。

8. 国民生产总值

国民生产总值(GNP)是指一个国家或地区在一定时期(年度或季度)内，以货币表现的全部商品和劳务的总价值，主要反映一个国家总体经济形势的好坏。另外，若一国的国内生产总值(GDP)大幅增长，反映出该国经济繁荣，国民收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增加，消费能力也随之增强。此时，该国中央银行将有可能提高利率，紧缩货币供应，国家经济表现良好及利率的上升会使该国货币的吸引力增强，对该货币需求增加，货币升值；反之，如果一国的 GDP 出现负增长，显示该国经济处于衰退状态，消费能力下降。这时该国中央银行可能会降息以刺激经济增长，利率下降加上经济表现不振，该国货币的吸引力也就下降，对该国货币需求下降，货币贬值。因此，一般来说，高经济增长率会推动本国货币汇率的上涨，而低经济增长率则会造成该国货币汇率下跌。

在美国，国内生产总值由商务部负责分析统计，惯例是每季估计及统计一次。每次在发表初步预估数据(The Preliminary Estimates)后，还会有两次的修订公布(The First Revision & the Final Revision)，主要发表时间在每个月的第三个星期。国内生产总值通常用来与去年同期作比较，如有增加，就代表经济较快，有利于美元升值；如减少，则表示经济放缓，美元便有贬值的压力。以美国来说，国内生产总值能有 3%的增长，便是理想水平，表明经济发展是健康的，高于此水平表示有通货压力；低于 1.5%的增长，就显示经济放缓和有步入衰退的迹象。

（三）基本经济指标分析

1. 非农就业数字

非农业就业人数(NP)为美国就业报告中的一个重要项目，该指标因其时效性、准确性和作为衡量经济活动的尺度所具有的重要性而备受外汇市场关注。该项目主要统计从事农业生产以外的职位变化情形，其中包括教师、服务性、消费性行业等。该数据与失业率一同公布，公布时间通常为每月第一周的周五。非农就业人数，能反映出制造行业和服务行业的发展及其增长情况。当社会经济发展较快时，消费自然随之而增加，消费性以及服务性行业的职位也就增多。非农业就业数字就会大幅增加，这表明经济繁荣，理论上对美元有利，会促使美元升值；当非农就业人数减少时，表示企业减低生产，经济步入萧条。因非农就业数字及时准确地反映了市场急需的重要信息，市场对该数据的关注程度胜于任何其他经济指标。

2. 消费者信心指数

消费者信心指数主要是为了解消费者对经济环境的信心强弱程度，反映消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费者对经济的看法以及购买意向。在美国，有两种消费者信心指数：一是经济咨商会的消费者信心指数；二是密歇根大学消费者信心指数。前者的波动性较大，其作为消费者态度晴雨表的可靠性较低。而密歇根大学消费者信心指数为美国密歇根大学研究人员对消费者关于个人财务状况和国家经济状况的看法进行定期调查并进行的相应评估而得出的。美国密歇根大学研究人员利用对 500～600 名成年人原始调查数据，计算出经过季节调整后的消费者信心、现况指数(包括目前财务状况和购买状况)和预期指数(包括未来一年和五年的预期财务状况和经济状况)。出于指数计算的需要，研究人员设定 1966 年第一季度的结果为 100。

长期以来，密歇根大学消费者信心指数为消费者态度变化的把握提供了一个有价值的指引，进而可以较好地预测消费行为。另外，与其他同类用途的数据相比，该数据波动性更小，表现得更为稳定。与经济咨商会的消费者信心指数相比，密西根大学消费者信心指数与消费者支出之间的相关性更为密切。如果消费者信心上升，债券市场将之视为利空，价格下跌，股票市场则通常视之为利好。美元汇率通常从联储寻求暗示，若消费者信心上升，则意味着消费增长，经济走强，联储可能会提高利率，那么美元就会相应走强。

3. 领先指数

领先指数(Leading Indicator)，也称领先指标或先行指标，是预测未来经济发展情况的最重要的经济指标之一，是各种引导经济循环的经济变量的加权平均数。领先指数由众多要素构成，涉及国民经济的诸多方面，以美国的领先指数为例，主要包括下列要素：(1)制造业平均每周工作量；(2)平均周申请失业金人数；(3)制造商新增消费品和原材料订单；(4)卖主交割执行情况——其工厂延迟交货的百分比；(5)工厂和设备的合同、订单；(6)新增私人投资的营建许可(7) M_2货币供应量；(8)标准普尔 500 股票指数及股息收益；(9)密歇根消费者信心指数；(10)生产成本与卖价间的差额。倘若这些要素有多数向好，则可提前预期领先指数将会上升。领先指数通常每月公布一次，各国公布时间不尽一致。假如领先指数连续 3 个月下降，则预示经济即将进入衰退期；若连续 3 个月上升，则表示经济即将繁荣或持续扩张。通常领先指标有 6～9 个月的领先时间，在美国，一般认为领先指标可以在经济衰退前 11 个月预测经济下滑，而在经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩张前 3 个月可预测经济复苏。第二次世界大战后，领先指数已经被成功地用来预测西方发达国家经济的荣枯拐点。通常来讲，外汇市场会对领先指数的剧烈波动做出强烈反应，领先指数的猛增将推动该国货币走强，领先指数的猛跌将促使该国货币走软。当前对外汇市场影响最大的当属美国的领先指数，由美国商务部公布，时间大体在每月的最后一个工作日。其他国家比如日本、瑞士、加拿大、德国等也会公布领先指数，德国的 ZEW 经济景气指数和 IFO 经济景气指数也包含一定领先指数的意味。

4. 美元指数

美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度，显示的是美元的综合值。美元指数变化能够体现市场需求中美元的价值曲线，美元指数研究的是大多数市场行为的趋向及市场心理趋势。美元指数代表的是市场对美元的态度。

美元指数 USDX 是参照 1973 年 3 月 6 种货币对美元汇率变化的几何平均加权值来计算的。以 100 为基准来衡量其价值。102.20 的报价意味着是指从 1973 年 3 月以来，其价值上升了 2.20%。同时美元指数以 100 点为强弱分界线。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合变化率来说明美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果 USDX 下跌，说明美元对其他主要货币贬值。

美元指数的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础的，以加权的方式计算出美元的整体强弱程度。美元指数币别权重(%)为：欧元占 57.6%、日元 13.6%、英镑 11.9%、加拿大元 9.1%、瑞典克朗 4.2%、瑞士法郎 3.6%。显然，在美元指数的计算中，欧元是最重要的、权重最大的货币，其所占权重达到了 57.6%，因此，欧元的波动对于美元指数的强弱影响最大。

5. 美元指数与黄金的相关性

从需求方面来看，由于黄金是用美元计价的，当美元贬值，即美元指数下跌时，使用其他货币例如欧元的投资者就会发现他们使用欧元购买黄金时，等量资金可以买到更多的黄金，从而刺激需求，导致黄金的需求量增加，进而推动金价走高。相反，如果美元指数上涨，对于使用其他货币的投资者来说，金价变贵了，这样就抑制了他们的消费，需求减少导致金价下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从黄金生产来看，多数黄金矿山都在美国以外，使美元指数对于黄金生产商的利益产生了一定影响。因为金矿的生产成本以本国货币计算，而金价以美元计算，所以当美元指数下跌时，相当于美国以外的生产商的生产成本提高了，而出口换回的本国货币减少使利润减少，打击了生产商的积极性，例如，南非的金矿在 2003 年就是由于本币对美元升值幅度大于黄金价格的上涨幅度，导致黄金矿山非但没有盈利反而陷入亏损的艰难局面，这样最终导致黄金产量下降，供给减少必然抬升金价。

由于国际黄金价格以美元计价，美元指数与国际金价呈负相关关系，1971 年以来的数据(月度数据)表明，美元走势与金价的相关系数为－0.38。所以，只要把握住美元走势，我们也就基本上能够大致把握国际黄金的大致走向。

虽然从表现来看，美元指数和黄金价格走势的负相关关系不是自始至终的，但基于商品与货币的根本属性，两者负相关关系才是基础。同升同跌的局面最终将被反向关联所取代。

二、技术分析

(一)技术分析的内涵

1. 什么是技术分析法

技术分析法是指利用某些历史资料来判断整个或个别外汇币种价格未来变动的方向和程度的各种分析方法。技术分析研究过去的价格和交易数据，进而预测未来的价格走向。技术分析的应用十分广泛，尤其是在影响汇率的经济基本面没有什么变动的情况下，或者是在短时期内进行交易的情况下，预测汇率的其他基本经济模型就难以被用来进行汇率预测。技术分析的基本前提是：汇率不是随机变动的，其变动形式是重复的和可辨认的。

技术分析有三个原则：

第一，汇率已经反映了影响外汇市场供求的所有因素。它们都由图表中实际汇率的变动来反映。技术分析认为汇率的变动完全是由外汇市场上的需求与供给决定的，而需求和供给变化背后的原因并不重要。

第二，汇率变化是有趋势的，且这种趋势是持续的，直到结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，市场的行为是有重复性的。技术分析是建立在对相关汇率历史数据的分析基础之上的，通常以图表形式记录历史数据，其认为通过检验一个变量——例如汇率的近期各种走势图表，就能成功预测其未来的走势。其预测汇率所需要的惟一信息是汇率本身的近期走势。技术分析预测的方法主要包括：(1)图表分析。如点数图、曲线图、柱状图(K线图)等。(2)趋势分析。根据汇率的历史资料形成的各种图表，画出汇率过去趋势或新趋势。(3)移动平均线分析。运用移动的汇价平均值使汇价变动状况呈曲线化，以对汇价的变化进行长期的分析和预测。

2. 技术分析与基本面分析的关系

技术分析和基本面分析都认为汇率是由外汇供求关系所决定的。基本面分析主要是根据对影响外汇供需关系种种因素的分析来预测汇率走势，而技术分析则是根据汇率本身的变化来预测汇率走势。

基本面分析的目的是为了判断现行汇率是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内汇率涨跌的趋势。通过基本分析我们可以了解应购买何种货币，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的外汇投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用，用基本面分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。

一般而言，当市场相对比较平静的时候，尤其在市场呈横向整理行情的时候，利用技术指标来判断汇率走势以及买入卖出价位还是比较有效的。可是一旦市场发生较大波动，或是当某一货币在基本面、政策面的影响下发生强劲升势或跌势时，仅用技术分析的指标来预测行情就有可能产生较大的失误。

因此，单纯的依靠技术分析或基本面分析，是很难对外汇市场走势作出准确预测的。因为影响价位变化的因素复杂而多变，有太多不可预知的事件，很难完全靠技术和可能的规律来解决问题。技术分析手法，有些实用，有些则是花哨的摆设，真正胜算极高的绝招，恐怕也不会轻易透露出来，因为用的人多了，就可能失效——在外汇市场这样的有效市场里，不可能每个人都同时赚钱。即便是实用的技术，在不同的场合和不同的时间其效用可能大相径庭。与其把精力花费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在某些华而不实的技术上，还不如先踏踏实实摸透外汇市场走势的特性，特别是特定时间内价位走势的行为特性。

（二）趋势分析

1. 认识趋势线

趋势反映的是市场汇价变化的大致方向。成功投资者的第一步就是要确定市场方向，必须顺势而行，不能逆势而走。趋势判断的准确与否，决定了投资者进行外汇投资的盈亏。认识和发现市场的主导趋势将会给投资者带来丰厚的利润。因此，短线投资者应该发现几个小时或几天的趋势，长线投资者应该发现几周和几月的趋势。趋势从其发展方向上可分为上升趋势、下降趋势和水平趋势三种类型。所谓趋势线就是上涨行情中两个以上的低点的连线，以及下跌行情中两个以上高点的连线，前者被称为上升趋势线，后者被称为下降趋势线。趋势线有两种作用：一是对价格今后的变动起约束作用，使价格总保持在这条趋势线的上方（上升趋势线）或下方（下降趋势线）；二是趋势线被突破后，就说明汇价下一步的走势将要反转，越重要、越有效的趋势线被突破，其转势信号越强烈。

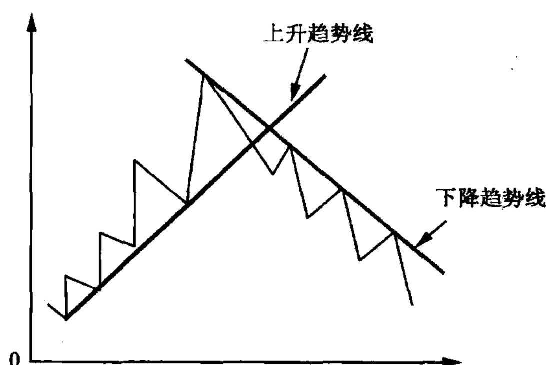
2. 绘制趋势线

连接 K 线图中汇率最近波动的高点和低点，就刻画出一条趋势线。把最近两次的最低支撑点连接起来，从左至右地绘制一条直线就形成了短期上升趋势线。连接 K 线图中汇率中期波动的主要最低支撑点而绘制的一条直线，就形成了中期上升趋势线。在更大的时间跨度内从左向右连接所有最低支撑点，就形成了长期趋势线。趋势线应不穿透任何 K 线实体。

把 K 线图中最近两次的最高阻力点连接起来，从左至右地绘制一条直线就形成了短期下降趋势线。连接 K 线图中汇率中期波动的主要最高阻力点而绘制的一条直线，就形成了中期下降趋势线。在更大的时间跨度内从左向右连接所有最高阻力点，就形成了长期趋势线。

一般来说，最近两次最低支撑点应是两个反转点，即下跌至该低点开始回升，再下跌但没有跌破前一个低点又开始上升。最近的两次最高阻力点应是两个反转点，即上升至该高点开始回调，再上升但没有超过前一个高点又开始下跌。见下图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们绘制趋势线的目的：一是要判断一个趋势的结束或一个新趋势的开始，捕捉购买或出售的时机；二是判断持仓时间，以便捕捉更大的获利空间。为了达到这些目的，我们就要分析趋势线的可靠性。为此，在绘制趋势线时，必须注意两点：一是必须确实有趋势存在。即在上升趋势中，必须确认出两个依次上升的低点；在下降趋势中，必须确认两个依次下降的高点，才能确认趋势的存在。二是画出直线后，还应该得到第三个点的验证才能确认这条趋势线是有效的。连接趋势线的高点（或低点）越多，则表明该趋势线的阻力（或支撑）作用越有效。趋势线的长度越长，则该趋势线的阻力（或支撑）越有效。若画出的趋势线的两点距离太近，则该趋势线的阻力（或支撑）的有效性越低。

3. 在上升趋势中获利

在上升趋势中，若汇率波动的高点与低点一浪比一浪高，则说明汇价呈总体向上走势。若升势持续时间较长而且一浪高过一浪，就成为“牛市”。上升趋势的图形反映出汇价不断创高，当然，汇价在上升的过程中，会受各种因素的影响而出现反复。如在一个上升趋势中，可能由于某些政治的和经济的突发消息，导致交易者获利回吐，汇价会急转直下。但在一个上升行程未结束前，往往汇价一跌近支持线，便有大量买盘，把汇价托起，这种在升势中出现的短暂回落，往往成为买入的良机，聪明的投资者会抓住这样的时机入货。上升趋势线也能够显示出汇价上升的支撑位，一旦汇价在波动过程中跌破此支撑线，并伴有成交量上升，且收盘价连续两日站稳在支撑线以下，则突破有效，意味着行情可能出现逆转，由涨转跌，这是卖出的最佳时机。见下图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





4. 下降趋势线的意义

下降趋势线说明汇价呈总体向下走势。跌势持续时间长而且一浪低过一浪，就成为“熊市”。在下降趋势中，每一次汇价的下跌反弹都是卖出的机会，对于外汇投资者来说，这是最危险的时期，发生亏损的可能非常大。下降趋势线也能显示出汇价下跌过程中回升的阻力，一旦汇价在波动中向上突破此线，且汇价能连续两日站稳在阻力线水平，并伴有成交量上升，则突破有效，意味着汇价可能止跌回涨。

5. 水平趋势线

处于水平趋势中的汇价表现为横盘整理，汇价在一段时间内的波动幅度很小，无明显的上涨和下降。水平趋势多发生在市场缺乏消息引导时期或有重大消息即将公布之前的时期。在经济数据或重要新闻公布前和周末，因为投资者担心汇市突变和周末假期，多数平仓观望，市场交投清淡，汇价波动极小。这段时期也是投资者最迷茫的时期，由于缺乏进一步前进的方向，汇价在较长一段时间在一定幅度内徘徊，处于“牛皮市”状态。在这种情况下，等待观望通常是最明智的。当汇价冲破水平趋势的上限或下限，后市均可能劲升或劲跌。

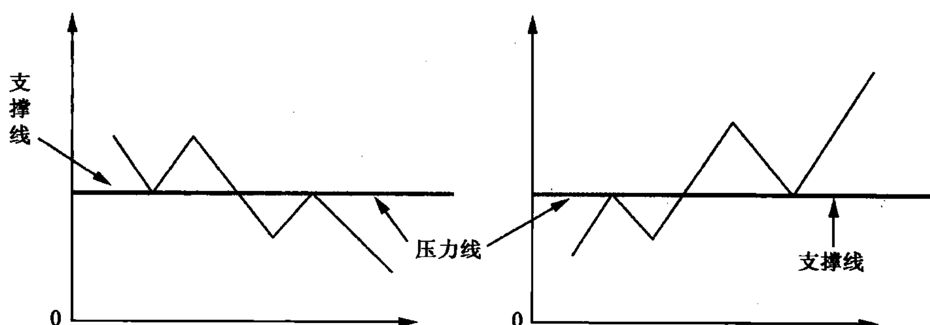
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 支撑线和阻力线

支撑线是指当汇价下跌至某趋势线所在的某个价位附近时，出现买方力量大于卖方力量，价格受到支持不再下跌，甚至有可能回升，该趋势线即为支撑线，支撑线起阻止汇价继续下跌的作用。

阻力线是指当汇价上涨到趋势线所在的某价位时，出现卖方力量超出买方力量，价格向上势头受阻，甚至调头向下，此趋势线即为阻力线，它起着阻止汇价继续上升的作用。

一般来说，只要价格未能有效突破阻力位或支撑位，那么触及的次数越多，这些阻力位或支撑位也就越有效、越重要。支撑线和阻力线的地位是可以互换的。一条支撑线若被跌破，并伴有成交量上升，且收盘价连续两日站稳在支撑线以下，则突破有效，这一支撑线就成为阻力线，价格就进入另一个走势。同理，一条阻力线被突破，且价格能连续两日站稳在阻力线水平，并伴有成交量上升，则突破有效，该阻力线就成为支撑线，价格也进入新的行情走势（见下图）。



从上述分析中我们也可看出准确判断汇价突破点的重要性。但需要注意的是，正是由于汇价突破的重要性，主力机构经常利用突破点来引诱散户投资者，以达到自己的目的。因此，投资者在实际操作中，要密切关注突破点的真假。突破分为向上突破与向下突破两种。K线图中的汇价突破，主要反映了汇价突破阻力线或支撑线，从而上升或下降到一新的价格。当汇价向上突破，是汇价突破了前期阻力位，表明多头已经突破所有空头力量的抵抗，此时，投资者可做多，多头将继续将汇价推上新高；相反，汇价向下突破，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者应做空，因为将会出现比此更低的低价。对突破点真假的判断要注意以下几点：

(1)汇价突破后的新汇价必须超过原高价或低于原低价的1%。

(2)向上突破其K线形态是否有阳包阴形态，所谓阳包阴是指突破时的阳线是否将前几日的阴线吃掉，并呈强烈上涨势态，此时应该买进。

(3)向下突破其K线形态是否有阴包阳形态。若出现阴包阳形态，说明空方占优，下跌势头很难抑制，投资者应尽早离场。

(三)K线形态分析

三角形态是汇市整理形态中最常见的一种形态。当汇价的波动发展至某一阶段之后，便进入技术性的盘整阶段，出现反复或停滞现象，开始时上下震荡幅度较大，随后振幅会越来越小，形成三角形态。三角形整理主要分为三种：对称三角形、上升三角形和下降三角形。

1. 对称三角形

对称三角形在开始时波动比较大，但随后价格波峰的高度逐渐下降，同时价格谷底也不断垫高，形成两条收敛的趋势线，价格向未来方向收敛，形状像对称三角形。对称三角形的情况大多发生在一个大趋势进行途中，是买卖双方力量此消彼长的结果，它表示原有的趋势暂时处于休整阶段，之后还要随着原趋势方向继续行动。随着价格波幅在三角区域内越收越窄，价格终会穿越三角形区域的其中一边突围而出，价格可能向上或向下突破。但在大多数情况下，后市价格将会沿着原趋势的方向继续前进，若原有的趋势是上升，则三角形完成整理后是突破向上的；反之，则突破向下。

对称三角形属于盘整形态，只有价格朝其中一方明显突破后，才可采取相应的买卖行动。当价格向上突破阻力线，就是一个短期买入信号；反之，市场如果跌破支持线，就是一个短期卖出信号。当然，有效突破的分辨方法是，以汇价的收盘价为准，汇价突破后并保持连续3个交易日的收盘价必须不收回到三角形整理区域内。

一般来说，若汇价发展到对称三角形的尾端才突破斜边，则其突破后的涨跌力道会大打折扣，相对减弱。这是由于多空双方长时间对峙，双方消耗大，故在三角形尾端短兵相接时，双方力量均不足以作大幅波动。一般来说，汇价在三角

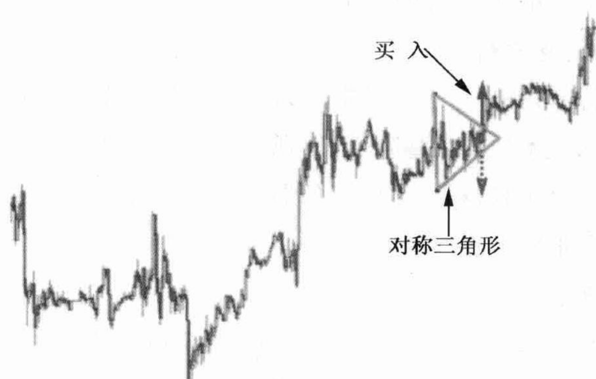
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形斜边的 2/3 处突破时，涨跌的力量会最大。

在经过大跌后出现对称三角形形态，一般只是空方稍作休息，不久又会开始新一轮的跌势，此三角形也可称“逃命三角形”，投资者在此应密切关注。

综上所述，投资者在对待对称三角形态时，应少动多看，待汇价正式有效突破后，再伺机而动。



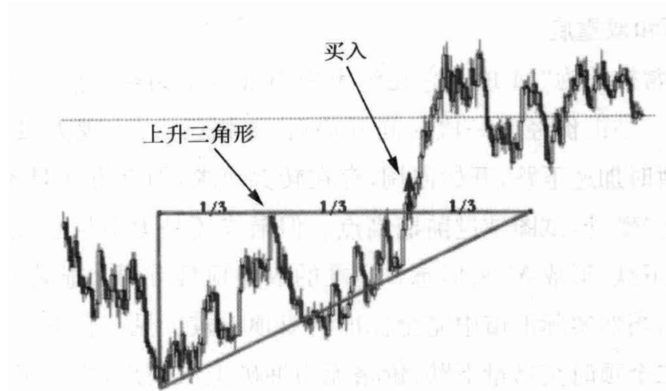
2. 上升三角形

上升三角形的趋势为上升形态，反映了市场买方势力比卖方大，多方的强大买盘逐步将汇价的底部抬高，呈现向上倾斜的趋势，但每次都在同一水平遇到抛售阻力，形成一条反映抛售阻力的水平阻力线；而空方能量不足，只是在这一水平阻力位做抵抗。从 K 线图中可绘制低点与低点相连，出现由左至右上方倾斜的支撑线，而高点与高点相连，基本成水平位置。

如果汇价原有的趋势是向上的，遇到上升三角形后，今后可以肯定是向上突破；若原有趋势是下降的，则出现上升三角形后，前后汇价趋势很难判断。若下降趋势是处于末期（下降趋势已经持续相当长时间），出现上升三角形还是以看涨为主。上升三角形有效突破的判断标准是：在突破顶部的阻力时，必须要有大成交量配合，突破后的升幅量度方法与对称三角形相同。投资者要等待三角形有效突破，并在出现明显趋势后再跟进。

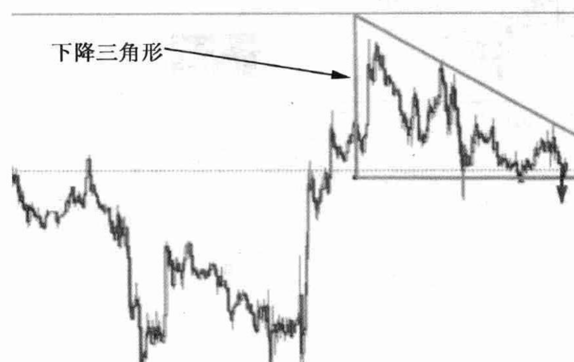
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3. 下降三角形

下降三角形的趋势是看跌形态，属于弱势盘整，反映了市场卖方势力比买方大，空方的强大卖盘逐步将汇价的顶部拉低，从图形上造成压力颈线从左向右下方倾斜的趋势，而买方只是将买单挂在一定的价格上进行抵抗，使价格在某一水平上出现稳定的购买力，每次价格回落到该水平便告回升，由于每次都在这个价位获得支持，形成一条水平的支撑线。从而在 K 线图上形成下降三角形。下降三角形的成交量一直很少，突破时不必有大成交量相配合。在突破时，只要买盘减少，空方便会用小的成交量突破多方防线。另外，对下降三角形态的汇价走势的判断也要注意：若汇价原有的趋势是向上的，则遇到下降三角形后，趋势判断有一定难度；若在上升趋势的末期，出现下降三角形后，可以看做是反转形态的顶部。在下降三角形态出现时，投资者不可贸然将支撑线当作底部区域，更不可贸然吃货，要等待真正的底部出现时再进场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 双重顶和双重底

双重顶通常被称为“M 顶”，它在汇市中出现得很频繁，是汇市中最常见的反转形态之一。当汇价经历一段时间升势后，涨幅已大，出现大量的获利回吐盘，导致汇价暂时加速下跌，开始回调，存在转势要求，但多方还是不甘心，拼死挣扎使汇价缓慢攀升，试图越过前期高点。但最终还是力不从心，以失败告终，汇价随后立即下跌，形成 M 头形态。标准的双重顶具有两个显著的顶，其价格水平大致相同，当然实际汇市中完全标准的双顶比较少见。在第一个顶时交易量上升，在第二个顶时交易量下跌，价格无力冲破上次高点，当价格决定性地收于顶之下时，双顶形态完成，标志着趋势向下方反转。

双重顶中的颈线在实战中具有重要参考价值。在 M 头形态内第一次回跌的低点可绘制一条水平支撑线即颈线。若汇价在颈线以上运行，则颈线是重要支撑线，一旦汇价突破颈线下行，颈线就会成为极强的阻力线。有效突破的标准是：若汇价向下突破颈线幅度超过 3%以上，并且 3 个交易日内不再回到颈线之上，则突破有效。一旦汇价突破颈线位，汇价将形成下降趋势。双重顶形态一旦形成，据此判断汇价走势，其准确性一般很高，杀伤力巨大，汇价有效突破颈线后形成的下跌幅度最小相当于从最高顶点到颈线的垂直距离。一般来说，双顶之间持续的时间越长，形态的高度越大，即将来临的反转潜力就越大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双重底与双重顶性质类似，只不过是两者上下方向相反。当汇价持续下跌到某一水平时出现技术性反弹，但反弹幅度不大，时间亦不长，汇价又再次下跌，当跌至上次低点时又获得支持，汇价再一次上升，这次上升时的成交量要大于前次反弹时的成交量。汇价在这段时间的移动轨迹就像 W 字，这就是双重底，又称 W 底。

在运用双重底判断汇率走势、进行外汇投资时，需注意以下几点：

（1）双重底不一定都是反转信号，有时也会是整理形态。如果两个底点出现时间非常近，在它们之间只有一个次级上升，大部分属于整理形态，则汇价将继续朝原方向进行变动；相反，两个底点产生时间相距甚远，中间经过几次次级上升，反转形态形成的可能性较大。

（2）当汇价在双重底的颈线以下运行时，颈线是重要的阻力线，当汇价向上突破颈线幅度超过 3%以上时，并且 3 个交易日内不再回到颈线之下，可认为是有效突破，一旦突破颈线，汇价将进入上升趋势。



5. 头肩形态

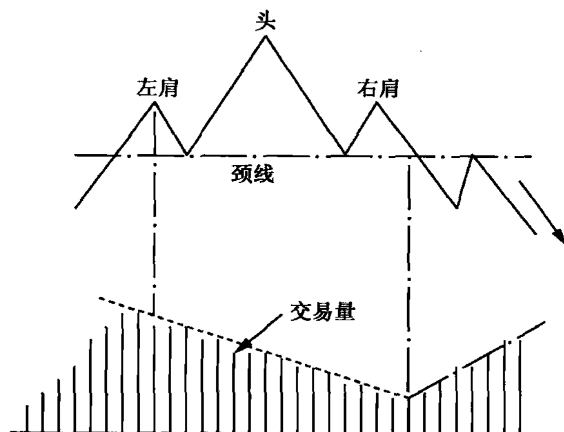
K 线在经过一段时日聚集后，在某一价位区域内，会出现三个顶点或底点，但其中第二个顶点或底点较其他两个顶点或底点更高或更低，此形态称为头肩形。其中一顶两肩的为头肩顶，一底两肩的为头肩底。

头肩顶的形成过程如下：首先是一轮强劲的上涨，这是一轮带有爆发性的大规模上涨，交易量变得十分巨大（与之前的相比），但在汇价长期上涨后，存在获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利回吐压力，投资者抛售增加，导致汇价回落，相应的交易量较上涨最后的几个交易日以及顶部处都有所减少，从而形成头肩顶的左肩部分。汇价短暂回落后，投资者又在低点入市购买，汇价又开始了新一轮伴有可观交易量的上涨(可能比左肩大也可能与左肩差不多)，而且升幅超过左肩之顶点(一定要明显地高于左肩顶部)。但由于汇价过高使持汇者产生恐慌心理，短线投机盘纷纷抛售获利了结，另一个回落开始，交易量有所减少，价位下跌至前次回落的底部附近水平，也许高一点也许低一点，然而在任何情况下都明显低于左肩的顶点，从而形成头肩顶的头部。市场下跌到上次回落低点时又获得支持，开始回升，但是这一次交易量明显低于左肩与头部形成所伴随的交易量，回升乏力，在下一轮跌势之前也未能达到头部高度；因而汇价在没有到达头部的高点时便掉头向下，形成头肩顶的右肩部分。头肩顶形成后，预示着市场将结束牛市，由升转跌。一旦汇价跌破颈线以下近似汇价 3%以上的幅度，即为有效的下跌突破。从突破点算起，汇价将至少要跌到与形态高度相等的距离。

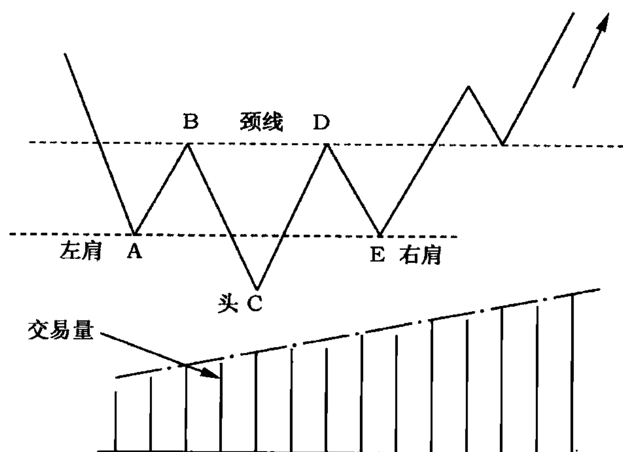
从上述分析中我们可知，在头肩顶的图形中，汇价在从左肩到右肩的运行过程中，交易量一直呈下降趋势。特别是右肩形成后的交易量，出现明显下降，显示买方力量较弱，而颈线跌破后的交易量增加，说明空方力量大增，主要的价格上升趋势宣告结束。此阶段也会出现技术性反弹，但反弹力量薄弱，价格仍将一路下跌，且至少要跌到与形态高度相等的距离，投资者可在右肩形成后开始转向沽空，颈线的有效跌破更是较为强烈的卖出信号(见下图)。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头肩底形态是头肩顶的倒转形态。一般是一个底部看涨的反转形态。头肩底的出现，是汇价见底、即将由跌势转入升势的可靠信号。图形由左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中间谷底(头)最深，第一及第三谷底(分别为左、右肩)较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。头肩底的形成过程如下：汇价在下跌到一个相对低的位置 A 点之后，出现了转折回升，在 B 点处受到压制，之后汇价再次形成回落，并突破了前期所形成的 A 点的支撑，创出新低点 C。之后汇价重新出现回升，并在 D 点处形成冲高回落。此后汇价试图发动又一次的下跌，但在运行到高于 C 点的 E 点位置时，遭到多方买量支撑，难以再次下跌，于是汇价开始改变原来的向下运行趋势，形成与原来趋势相反的上涨行情。在这里，连接两个相对高点 B、D 之间的连线称为颈线(见下图)。



从成交量来看，在头肩底中，由于市场见底回升，因此交易量逐步增加，显示从左肩到右肩，多头力量在增强，成交量处于温和放大状态，右肩的量会明显大于左肩的量。在突破颈线时，交易量骤增，走势由熊市逐渐转为牛市。当在有量配合的基础上，汇价成功突破颈线，则是该形态的最佳买点。而未来的上升幅度至少等于头到颈线的垂直距离。

几点说明：

当汇价突破头肩形态颈线时，价格波动速度会加快，应当立即买进或卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若头肩顶形态的颈线向下倾斜(头肩底形态的颈线向上倾斜),则突破颈线后的行情更加强劲。

若头肩顶形态的颈线向上倾斜(头肩底形态的颈线向下倾斜),则颈线的支撑(阻力)会更强。

(四)技术指标分析

1. 移动平均线的意义

移动平均线就是把一定时间内的收盘汇价的平均值画成一条曲线。曲线的陡峭程度与平均值采样的天数有关:平均值采样的天数越多,画出的曲线越平滑,天数越少,画出的曲线也就越陡。一个简单的计算公式是:N 日移动平均线=N 日汇市收市价之和/N。移动平均线一般用 5 天、10 天、30 天的移动平均值组成,但不同的投资策略的投资者可利用不同的参数来计算移动平均值,并配以不同的时间 K 线进行分析,以得出最佳的买卖时机。

移动平均线是追踪过去汇率长期走势的分析办法。人们通过比较过去市场的平均汇价与当前市场汇价的差距,做出对今后汇价的发展趋势的判断。在分析汇价走势时,投资者往往不是仅用单个移动平均线分析,而是将 5 天、10 天、30 天等短期、中期、长期三种移动平均线组合起来,再配以不同的 K 线进行综合分析,这样对准确判断汇价走势、选择最佳的买卖时机更有意义。下面以 5 日、10 日和 30 日移动平均线来说明外汇买卖的时机选择。

首先,我们根据移动平均线来判断买进时机:

(1)当汇价由下向上突破 5 日、10 日移动平均线,且 5 日均线上穿 10 日均线形成黄金交叉时,表明多方力量增强,已有效突破空方的压力线,后市上涨的可能性很大,是买入时机。

(2)当汇价由下向上突破 5 日、10 日、30 日移动平均线,且三条移动平均线呈多头排列时,说明多方力量强盛,后市上涨已成定局,此时是极佳的买入时机。

(3)在汇价的上升行情中,若汇价出现盘整,5 日移动平均线与 10 日移动平均线纠缠在一起,当汇价突破盘整区,5 日、10 日、30 日移动平均线再次呈多头排列时为买入时机。

(4)在多头市场中,汇价跌破 10 日移动平均线而未跌破 30 日移动平均线,且 30 日移动平均线仍向右上方挺进,说明汇价下跌是技术性回档,跌幅不致太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大，此时为买入时机。

(5)在空头市场中，汇价经过长期下跌，汇价在 5 日、10 日移动平均线以下运行，恐慌性抛盘不断涌出导致汇价大幅下跌，远离平均线，此时为抢反弹的绝佳时机，应买进外汇。



其次，我们根据移动平均线来判断卖出时机：

(1)在上升行情中，汇价由上向下跌破 5 日、10 日移动平均线，且 5 日均线下穿 10 日均线形成死亡交叉，30 日移动平均线上升趋势有走平迹象，说明空方已突破多方两道防线，并占有优势，此时投资者应卖出持有的外汇，离场观望。

(2)汇价在暴跌之后反弹，无力突破 10 日移动平均线的压力，说明汇价将继续下跌，此时为卖出时机。

(3)汇价先后跌破 5 日、10 日、30 日移动平均线，且 30 日移动平均线有向右下方移动的趋势，表示后市的跌幅将会很深，应迅速卖出外汇。

(4)汇价经过长时间盘局后，5 日、10 日移动平均线开始向下，说明空方力量增强，后市将会下跌，应卖出外汇。

(5)当 60 日移动平均线由上升趋势转为平缓或向下方转折，预示后市将会有一段中级下跌行情，此时应卖出外汇。

当然，在移动平均线的组合应用中，投资者应根据自己的实际操作策略设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相应的参数，不要不论做短中长线，都用5日、10日、30日平均线组合，投资者可自己探索适合自己的操作策略的平均线组合。如投资者可用5天、10天移动平均线作为短期移动平均线，以30天、60天的平均线作为中期移动平均线，以200天、280天的平均线作为长期移动平均线等。



2. 移动平均线趋同趋异指数(MACD)

移动平均线趋同趋异指数(Moving Average Convergence Divergence)是根据每日收市汇价，计算出两条不同速度的加权移动平均线，一般采用一条时间周期较短的移动平均线(快移动平均线 DIF)和一条时间周期较长的移动平均线(慢移动平均线 MACD)，并通过计算这两条均线的差值(DIF－MACD)而得到。使用中主要通过观察 MACD 上下穿越0坐标轴的情况、长短期移动均线的交叉情况以及红绿柱长短数值，来判断未来汇市可能发生的变化趋势，以选择最佳买卖时机(见下图)。

(1)根据 MACD 进行判断：

当 MACD 由较小角度从下方向上穿越0轴，发出买入信号；当 MACD 由下方以较大角度穿越0轴，发出强烈买入信号。

当 MACD 以较小角度从上方向下穿越0轴，发出卖出信号；当 MACD 由上方以较大角度穿越0轴，发出强烈卖出信号。

当 MACD 线与K线趋势发生背离(汇价出现近期低点或高点而 MACD 未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配合出现新的低点或高点)时为反转信号。其中,若汇价出现二或三个近期低点而 MACD 并不配合出现新低,为牛背离,可买入;若汇价出现二或三个近期高点而 MACD 并不配合出现新高,为熊背离,可卖出。

但是,当市场横盘整理或波幅较小时,MACD 指标均可能发出无效信号,只有当 MACD 以较大角度穿越 0 轴时,其发出的买卖信号才反映实际变化,因此,在外汇交易技术分析中,MACD 仅仅是一个用来判断买卖信号的参考工具。

(2)根据长短期移动均线交叉情况的判断:

①DIF、MACD 都在 0 轴线以上,均为正值时,大势属多头市场,此时若 DIF 向上突破 MACD,可买入;若 DIF 向下跌破 MACD,只可作原单的平仓,不可新卖单进场。

②DIF,MACD 都在 0 轴线以下,均为负值时,大势属空头市场,DIF 向下跌破 MACD,可卖出;若 DIF 向上突破 MACD,只可作原单的平仓,不可新买单入场。

③分析 DIF-MACD 柱形图,由正变负时往往指示该卖出,反之往往为买入信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 随机指标(KD)

随机指标 KD 是外汇市场常用的分析工具。它以一定周期内汇率的最高价、最低价和收盘价的变化为基本数据，计算出 K 值、D 值和 J 值，并在坐标轴上形成 K、D、J 值的一系列点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。KDJ 指标可以在汇价尚未上升或下降之前发出买卖信号。在使用 KD 指标时，我们往往称 K 指标为快指标，称 D 指标为慢指标。K 指标反应敏捷，但容易出错；D 指标反应稍慢，但稳重可靠。具体来看，该指标有以下几条运用法则：

(1)K 值在 90 以上，D 值在 80 以上时，汇价处于超买区，可考虑卖出；K 值在 10 以下，D 值在 20 以下时，汇价处于超卖区，可考虑买入。

(2)KD 波动与汇价波动发生背离，一般都是转势信号，在中、短期的走势中可能见顶(或底)，是选择买进(或卖出)的时机。具体来看：

①当汇价的波动形成依次向上的波峰，而处在高位的 KD 的波动却形成依次向下的波峰，这种现象被称为顶背离，是卖出信号。

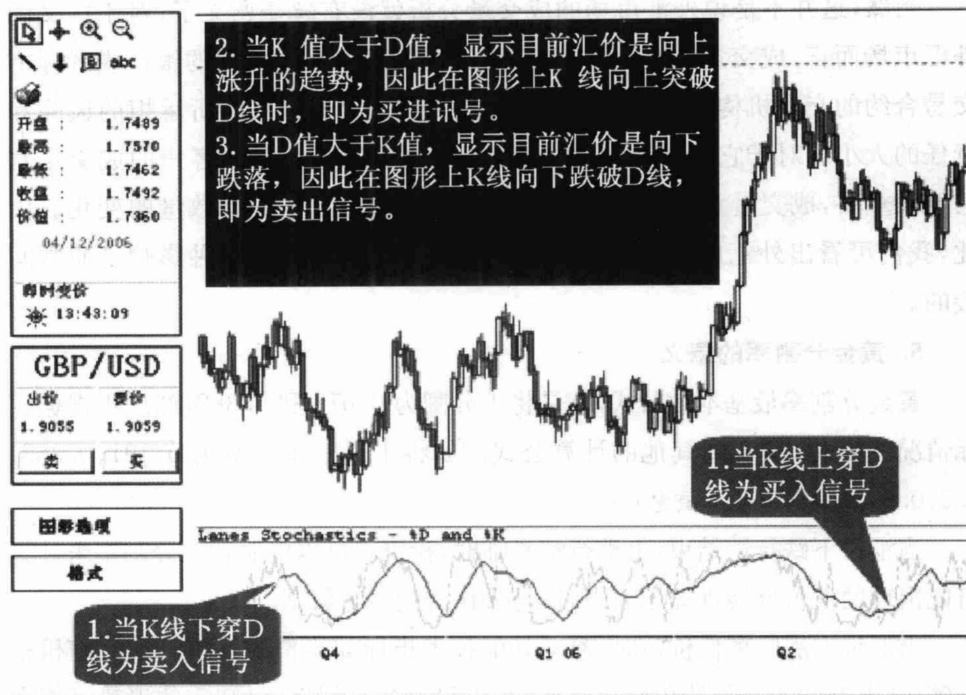
②当汇价的波动形成依次向下的波谷，而处在低位的 KD 却形成依次向上的波谷，这种现象称底背离，是买入信号。

(3)当 K 值大于 D 值(尤其是经过一段长期的跌势)时，K 值从下向上穿破 D 值时被称为金叉，是买进信号，若金叉在超卖区出现，则信号更为准确；当 D 值大于 K 值(尤其是经过一段长期的升势)时，K 值从上向下突破 D 值时是卖出信号，若出现在超买区，则信号将更为准确。

(4)K 值和 D 值在使用中配合 J 值指标效果会更好，其公式：$J=3K-2D$，就是求 K 值与 D 值的最大偏离度。若 J 指标值出现超过 100 和低于 0，都属于价格的非正常区域，大于 100 为超买，小于 0 为超卖，并且，J 值的信号不会经常出现，一旦出现，则可靠度相当高。所以常统称为 KDJ 值，在实践中有重要的意义(见下图)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





4. 外汇交易中的成交量

外汇的现货交易与一般的证券、期货交易不同，它不是集中在某一个交易所或某一个固定的场所里进行，而是由全球千家银行间进行的 24 小时不间断外汇交易，任何一家权威机构都几乎不可能对外汇交易进行成交量的完全统计，因此，外汇行情中一般是没有成交量记录的。

在证券或期货交易中，投资者从成交量上可分析出市场主力进出的蛛丝马迹，并对市场的走向进行预测和掌握。但是，在外汇市场上，由于市场规模巨大，任何一个投资者的投资都不过是沧海一粟，企图凭借个人或个别集团的力量操纵市场，是根本不可能的。因此，外汇市场不存在由于某些人操纵市场的可能性。国际金融市场上所出现的行情走势，遵循的完全是一种在很大程度上为人们所认可的规则和逻辑。既然成交量主要适用于对市场主力运动的分析，但在外汇市场根本就不存在这样的主力，那么，外汇市场上的成交量分析就显得不那么重要了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，这并不是说外汇市场的成交量分析就没有丝毫意义了，对于广义的外汇市场而言，成交量没有什么具体意义，但是对于一个独立的银行或者标准交易合约的交易机构而言，成交量意味着银行或者金融机构所承担的风险和责任的大小。对于它们来说，在自己经营范围内注册交易的客户的成交量对它至关重要，成交量意味着银行和金融机构管理成本和拆借数量的变化。由此，我们可看出外汇成交量会对汇率产生间接影响，当然，这种影响是非常间接的。

5. 黄金分割率的意义

黄金分割率最基本的公式，就是将 1 分割为 0.618 和 0.382，然后再根据实际情况的变化，演变到其他的计算公式。如将 1 进一步分割为 0.191、0.382、0.5、0.618、0.809 五个黄金点。

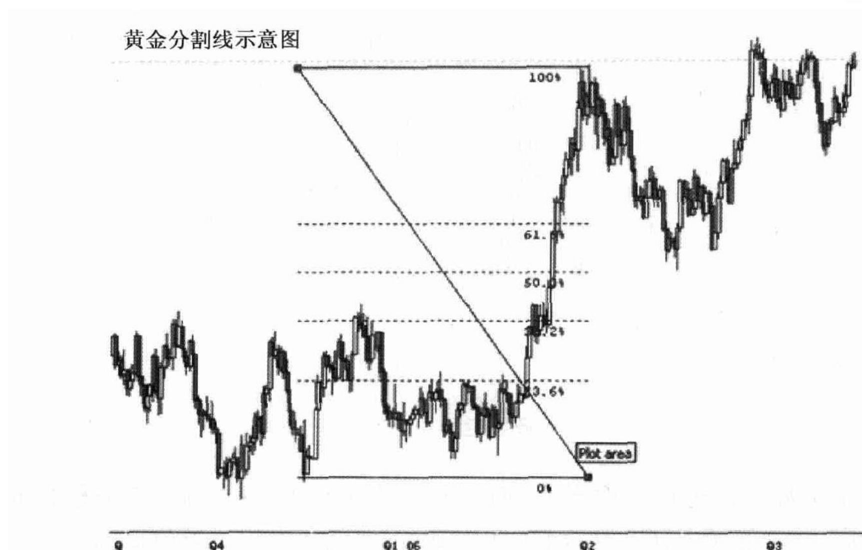
当汇价下跌行情结束，上涨行情来临时，投资者可以依照黄金分割率来计算可能出现的汇价反转点即压力点，作为操作时的参考数据。

当汇价上涨脱离低价位时，参考其他技术指标如均价线系统、K 线、随机指标等，从上升的速度与持久性来分析，并依照黄金分割率，可知它的涨势可能在上涨幅度接近或达到或超过 0.382 与 0.618 时发生变化。也就是说，当上升到接近或达到或超过 38.2%或者 61.8%时就会出现反压，有结束上升行情开始反转下跌的可能。

黄金分割率除了固定的 0.382 和 0.618 是上涨幅度的压力点以外，其间也有一半的压力点，而且 0.382 的一半 0.191 也是很重要的依据。因此，当上升行情展开时，需要预测汇价上升的能力与可能反转的价位，以便随时做好操作的准备。投资者可依据下面的简单方法对可能的反转价位进行确定。如将前一阶段下跌行情的最低点乘以 0.191、0.382、0.618 和 1；当汇价上涨幅度超过一倍时，它的反压点则是 1.191、1.382、1.618、1.809 和 2；依此类推。当多头市场结束，空头市场展开时，投资者也同样可以用黄金分割率的方法进行支撑点的预测、计算，并做好逢低买入的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





6. 波浪理论

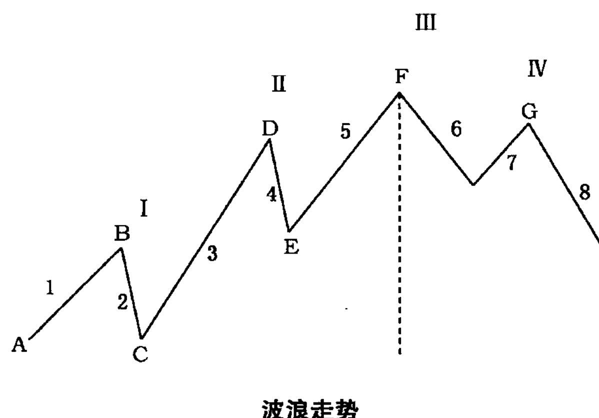
(1)波浪理论

波浪理论是由艾略特(R. N. Eliott)在分析股票价格走势的基础上创立的。后来该理论被广泛应用于外汇买卖之中。其基本理论可概括如下：

①股票市场的发展遵循着五浪上升、三浪下降的基本形态，从而形成包含八浪的完整周期。前面五浪所组成的波浪是股市运行的主要方向，而后面三浪所组成的波浪是股市运行的次要方向。图中的第1、3和第5浪称为推动浪，第2浪和第4浪则称为修正浪。经过第1浪至第5浪推动之后，又会受到第6、7、8三浪的修正。在这个完整的八浪周期结束之后，随之而来的是第二个类似的周期变动……如此不断地重复。这样，较小级别波浪总是包含在较大的波浪中，或者说：波浪理论认为，任一序列中，任一级次的浪，均可被细分以及再细分为较小级次的浪。但五升三降乃是其基础。

②无论是上升行程还是下降行程，第Ⅲ浪一般总是波幅最大的一浪。在上升行程中，第Ⅲ浪排除阻力向一个更高的价位上冲；与之相反，若在下降行程中，第Ⅲ浪则排除支持向一个更低的价位下滑。至于在上升行程中有多少个浪峰以及在下降行程中有多少个浪底则没有一定之规，需要依据各种因素和经验去判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波浪走势

③波浪走势的表现形态可能因为时间的缘故而有所变化，即波浪或较长或较短，但波浪走势是不会改变的，即总是一浪高过一浪，在一定点以后则是一浪比一浪低，上升与下降行程交替反复。

(2)波浪理论的应用

在了解了波浪走势的数浪方法和判断浪次之后，还要知道如何预测每个浪次的升跌目标幅度，而且这是尤为重要的，因为在一个大的上升行程中，若入市时机不当，可能在浪峰买入而在浪底抛出，从而对短线投资来说会处于不利的境地。下面就把几个经验数据介绍一下：

①第1、3、5浪这三个上升浪又称作推动浪，第1浪属于营造底部形态的第一部分，买方力量并不强大；第3浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，尤其在突破第1浪的高点时，出现最强烈的买进信号；第5浪的涨势通常小于第3浪。在三个推动浪中只有一个浪是延伸浪(达到浪峰的波浪)，该图中第5浪就是延伸浪。第2浪是下跌浪，由其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅；第4浪是行情大幅劲升后的调整浪，一般底点不会低于第1浪的顶点。

②C=A×1.168，即C点的垂直距离等于A点垂直距离的1.618倍。

③F=B×3.236，即F点的垂直距离等于B点垂直距离的3.236倍。

④E=A×3.236，即E点的垂直距离等于A点垂直距离的3.236倍。

⑤作为延伸浪的第5浪的波幅等于A点到D点垂直距离的1.618倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑥图中的第 6、7、8 浪也称作调整浪。第 6 浪是一个暂时的回档，一般会出现平势调整之势；第 7 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线；第 8 浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。第 6 浪与第 8 浪在时间和波幅上基本一样，第 7 浪的波幅等于第 6 浪波幅的 0.618 倍。

⑦若第 7 浪与第 6 浪的波幅不符合上述原则，而是很接近(即 F 点与 G 点近乎在一水平线上)时，则第 8 浪的波幅等于第 6 浪的波幅的 1.618 倍。

⑧第 8 浪的波幅等于第 7 浪波幅的 0.618 倍。

7. 布林通道

布林通道线由上、中、下三条轨道线组成。上、下轨道线分别是该趋势的阻力线(Up 线)与支撑线(Down 线)；中间那条轨道线，即中轨，为汇价的平均线。通常为 20 天简单移动平均线，上、下轨道线的计算方法是：首先算出过去 20 天收盘价的标准差，再乘以 2 得到 2 倍的标准差。上轨道线为 20 天简单移动平均线加上 2 倍标准差，下轨道线则为 20 天移动平均线减去 2 倍标准差。

多数情况下，汇价总是在由上下轨道线组成的带状区间中运行，且随汇价的变化而自动调整轨道的位置。从带状的宽度可以看出汇价变动的幅度，越宽表示价格的变动越大。

投资者也可根据汇价在布林通道内所处的位置来评估其走势的强弱。当价格线位于布林线中轨之上，趋势偏强，处于布林线中轨之下，则趋势看淡。布林通道的两极为上轨和下轨，表示极强和极弱。下面是依据布林线选择买卖时机的一些简单原则，可供投资者参考。

(1)汇价由下向上穿越 Down 线时，可视为买进信号；当汇价穿越下限支撑线时，也为买进信号。

(2)汇价由下向上穿越中间线时，则有可能加速上行，是加仓买进的信号。

(3)汇价在中间线与 Up 线之间波动运行时为多头市场，可持多或加码。但是，当汇价穿越上限压力线时，是卖出信号。

(4)汇价长时间在中间线与 Up 线间运行后，由上往下跌破中间线为卖出信号。

(5)汇价在中间线与 Down 线之间向下波动运行时为空头市场，可持空或加抛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　外汇投资策略

一、正确把握盈利机会

1. 抓住良机，果断决策

有些投资者，在进行外汇投资之前，已经制定好了投资计划和投资策略，但是，由于其进入市场之后，举棋不定，不能果断实施自己的投资方案，往往会错失很多投资机会。

例如，投资者事前已经发觉自己手中所持有的某种货币价格偏高，应该抛出该货币，并做出了出售该种货币的决策。但由于市场中其他投资者的看法不同而导致其改变原有的出售该货币决策，结果错失了在高位卖出该货币的良机。或者，投资者事前已看出某种货币价格偏低，是买入的最佳时机，并做出了趁低吸纳的投资决策。但是由于其在市场中看到其他投资者正在出售该货币，使其又临阵退缩，放弃了买进该货币的决策，从而失去了一次发财的良机。这种举棋不定的心理导致在关键时刻不能果断决策，往往会使许多投资良机错失。外汇市场变化速度快，汇率波动幅度大。投资者入市时，一定要快，看准就果断下手，尤其是在趋势明朗的情况下，要坚决追入，不能优柔寡断，只有这样才能获得更多的盈利机会。

2. 善待新闻信息

汇率的变动受到很多因素的影响，其中新闻或消息是汇率短期波动一个重要因素。在通信技术如此发达的当今世界，世界上任何一个角落发生的新闻或传出来的消息都会迅速进入外汇市场，进而影响汇率的短期走势。有些新闻消息事后证实是真实的，有的消息可能只是散播的谣言。但投资者事前一般无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了解这些消息或新闻的真假，在这种情况下，外汇投资者在根据新闻信息作投资判断时，可遵循如下的简单法则："于传言时买入(卖出)，于事实后卖出(买入)"。也就是说，在听到好消息时立即买入，消息一旦得到证实，便立即卖出；反之亦然，在坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实就立即买回。这样投资者既可从好消息中获得良好的投资利润，也可避免坏消息导致的投资亏损。

3. 适时建仓斩仓获利

"建立头寸"就是开盘，也即买进一种货币，同时卖出另一种货币的行为。开盘之后，买进一种货币，称为多头，卖出另一种货币，称为空头。而在建立头寸时，汇率水平和建仓时机选择非常重要。选择适当的汇率水平以及时机建立头寸是盈利的前提。如果入市时机较好，获利的机会就大；相反，如果入市的时机不当，就容易发生亏损。

"斩仓"是在建立头寸后，所持币种汇率下跌时，为防止亏损过高而采取的平盘止损措施。例如，投资者以1.460 8的汇率卖出欧元，买进美元。后来欧元汇率上升到1.465 8，眼看名义上亏损已达 50 个点。为防止欧元继续上升造成更大的损失，投资者便在1.465 8的汇率水平买回欧元，卖出美元，以亏损 50 个点结束敞口。若投资者固执地等待美元汇率上升，当美元汇率还是一味下跌时就会遭受巨大亏损。因此，投资者在适当的时候要果断斩仓。

"获利"时机的准确把握也很重要。在建立头寸后，当汇率已朝着对自己有利的方向发展时，平盘就可以获利。例如，在1.460 8买入美元，卖出欧元；当欧元汇率下跌至1.455 8美元时，已有 50 个点的利润，于是便把美元卖出，买回欧元使美元头寸轧平，赚取欧元利润；或者按照原来卖出欧元的金额原数轧平，赚取美元利润，这都是平盘获利行为。当然，平盘时机的把握有时也很重要。平盘太早，获利不多；平盘太晚，可能延误了时机，汇率走势发生逆转，不盈反亏。

4. 金字塔式加码的优越性

"金字塔"加码的意思是：在第一笔买入某一货币之后，该货币价格上升，随后加码增加投资。但是加码应当遵循"每次加码的数量应比上一次少"的原则。这样，逐次加码，数量越来越少，犹如"金字塔"的模式，层次越高，面积越少。有些投资者在进行外汇投资时，一旦发现投资正确，购买的货币升值了，就加倍购买该货币，但是，一旦行情逆转，该货币出现快速贬值，难免损失惨重，因为投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者高价仓位较重。而金字塔式的投资优点在于：一旦行情逆转，汇率下跌，由于在高位建立的头寸较少，损失会相对轻些。

在投资获得一定的利润后，若未来的行情看好，投资者可能会进一步加码，这也是一种资金运用策略。加码的方法有三种：第一种是倒金字塔式，即每次加码的数量都比前次投资多；第二种是均匀式，即每次加码的数量都一样；第三种是金字塔式，即每次加码的数量都比前次投资少一半。下面举例说明这三种方法的优劣。

假设在欧元/美元为 1.577 3 时买入美元，之后美元价格一路上扬，随后在价格为1.573 0美元时加码，到1.563 8美元时再加码。又假设投资者手头上的资金总共为 70 万欧元，如果以上述三种方式分配，就会产生如下三个不同的平均价：

倒金字塔式：在 1.577 3 美元时投资 10 万欧元，1.573 0美元时投资 20 万欧元，1.563 8美元时投资 40 万欧元，平均价为1.568 4美元。

均匀式：在 1.577 3 美元、1.573 0 美元、1.563 8 美元三个价位都投资同等数量欧元，平均价为1.571 4美元。

金字塔式：在 1.577 3 美元时投资 40 万欧元，1.573 0 美元时投资 20 万欧元，1.563 8美元时投资 10 万欧元，平均价为1.574 1美元。

如果美元价格继续上扬，投资 70 万欧元，均匀式加码比之倒金字塔式每欧元多赚 0.003 美元；金字塔式加码更是比倒金字塔式每欧元多赚0.005 7美元。

反过来，如果美元价格出现反复，升破 1.560 7 美元之后又跌回1.595 0美元，三种方式都是由赚钱变为亏钱。但倒金字塔式由于平均价高，亏得最多；均匀式加码亏得少于倒金字塔式；而金字塔式加码方式由于平均价低，亏得最少。

做空头时也是同样道理。在高价做空，跌势未止时加码，也应每次比前一次数量要减少，这样，空仓起点时的数量保持最大，最后一次加码数量最少，维持金字塔式结构，这样平均价就比较高，在价格变动中可以确保安全。

5. 巧用平均价战术

拥有充裕资金的投资者可以在小幅震荡的行情中，利用平均价战术获利。以美元买卖为例，当欧元/美元的汇价为1.460 8时，投资者根据基本信息判断美元将会升值，于是卖出欧元，买入美元；若由于短期因素的影响，美元出现暂时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下跌，美元跌至1.464 8。若根据原有的资料判断美元会升值，于是再买入美元。这样综合的买入价为前两次买入价的平均值1.462 8，比第一次汇价低，一旦美元涨回到第一次价位，便可反败为胜。以此策略，若行情继续往下跌，只要看好美元不久仍会升值，就再继续买进。这样，平均价会越拉越低，只要市价回到平均价以上则可获利。要注意的是：这种方法在汇价小幅震荡的行情之中较为有效。若下跌行情是一种周期性的逆转，投资者千万不能使用这种方法；否则会深度套牢而蒙受巨大损失。在周期性逆转行情中，无论信心有多大，只要手上的外汇头寸出现亏损，就应按照事前设置的止损点清仓认赔出场。

6. 买得精不如卖得精

把握好正确的买点只是成功了一半，加上正确的平仓才是完全的成功。很多外汇投资者往往能抓住最佳买点，但就是无法获取较高的利润。其中一个原因就是平仓时机把握不准。要么过早地平仓，没有取得随后的丰厚利润；要么就是迟迟不平仓，以至于最后行情又回到起点，没有盈利，甚至被套牢。可见，准确把握平仓时机是非常重要的。有两种方法可以做到正确平仓：即"高抛法"和"次顶平仓法"

所谓的"高抛法"是指投资者在买入货币时，已给这一货币定好了一个盈利目标价位。一旦汇价达到这一目标，投资者就平仓。一般来说，运用这一投资策略的投资者大多是运用货币基本面和技术面结合分析，比如黄金分割线、平均线、形态等确定出一个合理的目标价位，然后等待货币达到这一目标价位立即平仓。

"次顶平仓法"是指投资者一直持仓，直到汇价显示第二次有见顶迹象时才抛出。一般而言，采用这一平仓策略的投资者通常采用的是技术分析法来判断见顶迹象，主要是从汇价走势的形态和趋势来判断。具体来说，是通过双顶、头肩顶、三重顶判断中期头部确立，果断平仓。

投资者若运用得当，无论"高抛法"还是"次顶平仓法"，都可以帮助投资者抓住平仓良机，取得相当好的投资效果。

但是，这两种方法也有不足之处。对于运用"高抛法"的投资者来说，首先必须掌握一套对货币所在国经济基本面进行分析的方法，投资者所设定的目标位肯定要高于其当前的市场价。所以说，除非投资者在外汇市场上确有自己的独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到之处，否则很难准确设立目标价位。而对于运用“次顶平仓法”的投资者来说，主要是根据汇价走势来判断，并不事先给自己确定一个目标价位。但这要求投资者必须投入较多的时间和精力去盯盘。

由于“高抛法”和“次顶平仓法”各有优缺点，因此，将两种方法结合起来使用效果可能会更好一些，这样平仓会比较理性一些。当汇价到达买入之初设定的目标价位时，就应该立即平仓。因为投资者在开始确定目标价位时，一般还是比较理智的。当汇价不断上涨时，很多投资者可能会头脑发热，异常冲动，以致出现大量非理性投资。因此，投资者为了避免犯错，最好还是及时平仓。投资者平仓后汇价可能还会上涨，这只能说是投资者判断失误，而不是由于投资者头脑发热的缘故。如果行情真的还有继续上涨空间就应该有勇气再次买入，不过这是又一笔新的操作，重新理智地设定目标位，而别受前一笔单子的影响。

二、养成良好的交易心态

1. 外汇投资不是赌博

以赌博心态进入国际外汇市场，实乃投资之大忌。具有赌博心理的外汇投资者，总是希望一夜暴富。他们恨不得捉住一种或几种货币，就能让自己在短时间内一本万利。这些投资者一旦在外汇投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌棍一样频频加码，贪得无厌，恨不得把自己的身家性命都押到汇市中去。当投资失利时，他们常常不惜背水一战，把资金全部投在某种货币上，这类投资者多半会落得个倾家荡产的下场。因此，投资外汇不可全凭灵感、运气，必须正视行情涨跌背后的支配原因。必须认真分析汇率涨跌背后的基本面和技术面因素。市场总是有其一定规律可循的，不是杂乱无章的，不能全凭猜想、运气去投资外汇。若不改赌博心态，最后必然导致输光赔钱。

2. 不要盲目追求整数点

在进行外汇交易时，投资者有时会因为片面追求整数点而误事。如有的投资者在建立头寸后，给自己定下一个盈利目标，比如要赚够 300 美元或 50 点等，然后就时刻等待着这一盈利目标的实现，不达到这一目标就决不平仓。有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平盘收钱，但是碍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于原来的整数目标，仍在等待汇价继续攀升，希望完全实现自己的盈利目标。于是就会一直拖延下去不平盘。当然，若后面的汇价正如所料继续上涨，则等待而不平盘是一种有利的选择。但人算往往不如天算，之后，若汇价一落千丈，投资者可能会由原先的盈利变为亏损。显然，投资者就在等待中错过了最好的平盘价位。这样，投资者为了多赚一点小利，而丧失了获取较大利润的机会，不仅丢了西瓜，连芝麻也没捡着，真是得不偿失。因此，投资者不应该过于强求几个点的差距，不要因为几个点的蝇头小利而眼睁睁看着良好的获利机会白白溜走，造成亏损。

3. 汇市没有常胜将军

在充满风险的外汇市场里，既没有常胜的将军，也没有常败的士兵。关键是要随着外汇市场行情的变化，采取灵活应对的策略。当汇市行情下跌时，不要过分地被损失所纠缠，而应当机立断，忍痛割爱。一些投资者总存在“不敢输”的心理，当某种货币价格上升，赚了差价，就兴高采烈。一旦货币价格下跌，总是不愿面对现实，总盼望它能很快升起来，而丝毫不去分析该种货币的大趋势，想当然地认为它肯定还会很快上涨。其实，这样做只是自欺欺人，最后吃亏的还是自己。

亏损是交易中的正常现象，它仅仅是交易获利所必须付出的代价，是寻找获利机会的正常成本，任何获利都必须付出代价！亏损是投资中的正常现象！亏损不代表你错了，而仅代表你的获利成本增加了。然而，绝大多数的投资者都把亏损当成错误的交易来对待，认为亏损了就是自己错了，从而不断要求自己准确的分析预测市场，以此减少止损数量。然而市场根本无法预测，把亏损当成错误来看的投资者永远无法走出对行情不确定性的恐惧，行情的不确定性使投资者永远处于战战兢兢的状态，进、出场都很犹豫，止损更加不果断，哪怕资金管理再好也会由于怕做错而不敢有效地执行交易计划，丧失了对交易的信心，由此导致投资者持续糟糕的交易心态，使投资者不能进行理性的投资与决策，从而丧失许多良好的投资及交易机会。

4. 赔钱加码要不得

这一原则主要适用于周期性转势的行情中。投资者在买入或卖出一种外汇后，汇价突然向相反方向转变，导致投资出现亏损。此时，有些投资者便在低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位加码买进，试图用平均价战术来拉低前次投资的汇价。这样，在汇率反弹时，两笔交易一起平仓，不致亏损。但是，平均价战术只适用于小幅震荡的行情。在行情处于周期性转势时，这种加码做法有时非常危险，要特别小心。如果市价已经上升了一段时间，投资者买的可能是一个“顶”。如果投资者越跌越买，连续加码，而汇价总是不回头，那么等待投资者的无疑是恶性亏损的到来。国际上，曾经也有机构投资者在做外汇买卖时，运用赔钱加码策略进行投资，结果导致濒临破产或清盘。

5. 贪婪和恐惧是拦路虎

外汇市场是一个高风险、高收益的市场，从事外汇买卖，特别是保证金交易，最关键的是要克服自己的贪婪和恐惧心理，贪婪和恐惧是外汇投资者获得成功的“拦路虎”。只有在交易中克服这些心理上的弱点，投资者才能战胜自己，进而获取利润。

在外汇市场中，有些投资者在投资中获得盈利之后，信心倍增，在贪婪的驱使下，把目标位定得更高或更低，盲目乐观。他们不能控制，也不想控制自己的贪欲，有利都要，寸步不让。每当某种外汇价格上涨，也可以获得盈利时，总是不肯果断地抛出自己手中所持有的外汇，总是在鼓励自己：一定要坚持到胜利的最后一刻，等到最高价时再抛售，不要放弃有更多的盈利机会！这样往往就放弃了一次抛售该外汇而获利的机会。而每当某种外汇价格下跌的时候，又迟迟不肯买进，总是盼望货币价格跌了再跌，希望能见到该外汇的最低价。投资者想获取投资收益是理所当然的，但不可太贪心，有时候，投资者的失败就是由于过分贪心造成的。由于无止境的欲望，使本来已经到手的获利事实可能一下子落空。不要只想到高风险中有高收益，更要想到高收益中有高风险。美国汇市上有句名言：多头和空头都可以在华尔街证券市场发大财，只有贪得无厌的人是例外，说的正是这个道理。

另外，恐惧也是外汇投资的大敌。盈利时会引起投资者的贪婪之心，亏损又往往会引起投资者的恐惧心理。如有些外汇投资者因受某些环境因素和“马路消息”的影响，对外汇市场或某种外汇的前途失去信心，感到恐慌，于是就拼命抛售手中的外汇。当然，在非常时期（如战争、经济危机等），这种恐慌心理的产生似乎是在情理之中的。但是，外汇市场的许多经验表明，恐慌往往是虚惊一场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有时仅是一种谣传。而且，有些大的机构或投资者有时会有意放出虚假的不利消息，故意掀起抛售风潮，目的是压低外汇价格然后趁机买进，或套现以转移资金。此时，一般的投资者若产生不必要的恐慌，大量抛出手中持有的外汇，肯定会受到损失。所以，当出现不利消息时，投资者一定不要立刻产生恐慌心理，要保持镇定，仔细分析消息的可靠性。若证明信息是真实的，还要分析这种信息所产生的影响是长久性的还是暂时的，若是暂时性，就没有必要抛出手中的外汇。

贪婪和恐惧是人的正常的情绪反应，其本身并没有错。错的是人们在最不恰当的时候出现这两种心理现象。若能够做到"在市场贪婪的时候恐惧，在市场恐惧的时候贪婪"，则贪婪和恐惧反倒是一件好事。但在外汇市场，投资者经常是赚钱了还想赚得更多，赔钱了害怕赔得更多。与贪婪和恐惧对抗，也许要贯穿整个外汇投资生涯。

6. 盲目跟风，损失惨重

在外汇市场上，投资者的跟风心理会对汇率波动产生较大影响。在跟风心理的驱使下，投资者看见其他人纷纷购进某种外汇时，也深恐落后，在没有多做分析的情况下，买入自己并不了解的外汇。而一旦看到别人抛售某种外汇，也不去分析别人抛售的理由，就糊里糊涂地把自己手中有很好上涨潜力的外汇给抛售掉。有时市场上会出现不利谣传，跟风心理会引起市场上群体跟风抛售，致使汇市掀起波澜，市场供求失衡，一旦供大于求，汇价将一落千丈。这往往为那些用意不良的机构和投资者牟取投机利润提供了绝好机会。而一般投资者则往往会在这种非理性的市场中被吞没而后悔莫及。因此，投资者要尽量培养自己独立判断、独立决策的能力，不能盲目跟着别人的意志走。

要想避免在市场上出现盲目跟风心理，投资者必须能很好地掌握相反理论，并运用到实战中去。相反理论的主要观点就是在实际操作中要关注多数投资者对市场的判断，并在极端的情况下采取同绝大多数投资者相反的意见。当所有人都看好时，就是牛市开始见顶的时候。一般情况下，当市场中人人热情高涨的时候，大众媒介、市场分析人士为"顺应民意"，就会铺天盖地报道、发表一些利多消息，此时看空者成了人们眼中的"怪胎"，但这往往是市场暴跌的先兆。而当市场陷入低谷，投资者纷纷看淡时，熊市可能已经见底。在各种质疑的声音笼罩下，市场低迷之后是更加低迷，很少人会明白此时是"黎明前的黑暗"，反转随时会到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 切勿亏生侥幸心

在外汇市场上，当一些投资者出现亏损时，经常采取漂单或锁单操作，抱着侥幸心理来等待市场的反转，以扭转亏损局面并获得盈利，但往往又是事与愿违。一些投资者在做多(做空)一单货币对后，处于亏损状态，这时，他们往往不及时止损或平仓，而是任由漂着，抱着侥幸心理等待市场反转，非要等到收益变正数才平仓，这就是所谓的漂单。漂单有时被称为第一大账户杀手，是比重仓还厉害的杀手。大多数外汇投资者都知道对亏损单迅速平仓的重要性，但在实际操作中却很难做到这一点，经常对亏损单进行漂单操作，最终导致巨额亏损。漂单可以说是所有错误中最致命的，可是，投资者还是一而再、再而三地重复这一错误，原因何在呢？原因在于普通投资者常常凭感觉下单，而高手则常常按计划做单。盲目下单导致亏损，垂头丧气，紧张万分之余，明知大势已去，还是存侥幸心理，优柔寡断，不断地放宽止蚀盘价位，或根本没有止蚀盘的概念和计划，总期待市价在下一个阻力点彻底反转过来，结果市场没有反转，自己已大伤元气。

有些投资者在做多(做空)一单货币对后，处于亏损状态，同时又做空(做多)一单同种货币对，且双向两个部位同时存在，不相互冲销，这就是所谓的锁单。这样就可以将亏损锁在一定数额内。举例来看，原来已有一口 EUR/USD 买单部位，如果再开立一口 EUR/USD 卖单部位，将致使该相对部位自动冲销。但是，如果使用锁单，则双向两个部位均会同时存在，不会相互冲销，一般而言使用锁单来锁定目前的损失或利润，直至适当时机来临再做处理。若 EUR/USD 汇率下跌，则 EUR/USD 卖单部位可赚取差价受益，这些差价便可以用作弥补 EUR/USD 买单部位亏损。这样，无论 EUR/USD 汇率上涨还是下跌，投资的总价值可以保持不变。这种操作方法会使投资者在接受损失时心理容易保持平衡，因为投资者可期待汇率走到有利价位时再平仓。

但是，在实际操作中，投资者在锁单后，重新考虑做单时，往往本能地将有利润的单子平仓，留下亏损的单子，而不是考虑市场大势，总是心存侥幸地期盼市场会出现反转。但在大多数情况下，价格却继续朝投资者亏损的方向走下去，于是投资者再锁上，再打开，最终，锁单的价位使投资者的亏损扩大了几百点。偶尔抓准了一二百点的反弹，也常因亏损单的价位亏得太多而不肯平仓，结果损失还是越来越大，直到最后被迫砍头出场，损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 寻找市场本身运行规律

在外汇市场上，投资者切勿迷信市场的某些消息、流言，而应遵循市场本身的走势，寻找市场本身的运行规律。否则，依据市场传闻消息有时可能会给投资者带来巨大损失。如在 1991 年 2 月 7 日的前几天，日本银行曾干预市场，买日元抛美元，使日元走强至 124 附近。2 月 7 日前后，日本银行又开始干预市场，日本政府官员也多次发表谈话，表示美国和日本都同意日元继续走强，于是投资者蜂拥而入购买日元，然而，日元却开始下跌。这时，很多因买日元而被套住的投资者不去寻找和相信推动日元下跌背后真实的原因和规律，而是相信市场有关日本政府支持日元走强的消息，天天盼望日本银行来救自己。结果，几乎每天都有日本官员谈日元应该走强，有时日本银行也一天进场干预三四次买日元，但是价位却一路下跌，跌幅几乎达1 000点，许多投资者只买进一二单日元，就损失了六七千美元，被迫平仓后大骂日本言而无信。显然，让投资者亏钱的并不是日本政府和日本银行，而是投资者自己，是投资者自己没有按照市场规律去投资，没有寻找日元汇率变动背后的真正原因。实际上，日元汇率的波动是因为当时日本国内发生了一些政治丑闻而导致政局不稳，市场选择了这一因素，而投资者却不敢相信市场本身，没能认识到这一市场因素，最终导致惨重的损失。

三、跟着趋势走

1. 掌握趋势操作技巧

趋势分为上涨趋势、水平趋势、下跌趋势，或者称之为牛市、震荡市、熊市。任何一种货币在任何时间所对应的汇价，必然处在三种趋势的某一种趋势之中。投资者应该能较为准确地判断汇价的运行趋势，据以作出正确投资决策。

如何才能准确地判断三种趋势呢？一个最简单有效的方法是看一种货币的技术图形：首先看该货币汇率的 30 日平均线的运行方向。以间接标价法为例，如果 30 日平均线向上，那么该货币汇率就处于上升趋势，属于多头市场，就具备了投资价值。如果 30 日平均线是水平移动，则该货币汇率就处于水平趋势，存在短线操作的价值。如果 30 日平均线向下，则该货币汇率处于下跌趋势，盈利机会就较少。除了从 30 日均线去判断外，投资者还可以结合周 K 线图和月 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图分析，对于长期趋势的判断将更加准确。

当然，对不同的趋势所采取的操作思路是不一样的，切不可抱着在任何市场条件下一成不变的策略，正确的方法是应该随着趋势而改变。针对不同的趋势，有三种基本的操作策略：

(1)在上涨趋势中(牛市)，应采取持仓不动的策略，等待盈利扩大。对于看盘分析水平高一点的投资者，也可以在上涨行情当中做短线，来获取比上升波段利润更大的盈利。

(2)在水平趋势中(震荡市)，应采取低吸高抛的波段操作策略。在重要支撑位买入，在重要阻力位卖出。这样，成功率高，省心省力又安全。

(3)在下跌趋势中(熊市)，应采取空仓观望的操作策略，最好不要抢反弹，或者在重要的支撑位轻仓做短线反弹，持有的时间要短，期望值不能高。一旦判断错误，第一时间斩仓出局，以免被深套。总体的操作思路是长空短多。

2. 顺势而为

“千万不要和趋势作对，要做趋势的朋友。”这是外汇市场上流行的一句至理名言。市场看多，我们就坚决看多；市场看空，我们就坚决看空，绝不与市场作对，不与趋势为敌。顺势而为可以说是外汇投资市场永远不变的真理，是投资者操作的一个基本原则。顺势而为要求投资者在观察和分析市场时，不能有死多头和死空头的思维，不能逆势而动，否则可能会导致巨大损失。如在下跌过程中，有的投资者看到某种货币已经跌了许多，认为可以进场了，殊不知介入后新低不断；而在上涨过程中，有的投资者认为某种货币已经涨了很多，该赶快出场，可谁曾想到因此而错过了更大利润。由此可见，要做到顺势而为，投资者必须具有较好的思维能力、分析判断能力和控制能力，既要分析和判断市场运行的大趋势，又要随时控制和调节自己的投资行为，使之与市场大趋势相吻合。为此，投资者首先要能认真观察和分析市场，了解现在的市场正处于一个什么样的状态，即多头状态还是空头状态，是单边趋势还是整理态势。涨多跌少，新高不断就是多头行情，可积极买入；涨少跌多，新低不断就是空头行情，应逢高位卖出；牛皮盘整行情宜短线操作，高抛低吸。其次，在单边行情中，投资者不要受小反弹的诱惑，否则一不小心就会被套牢。最后，注意消息面的变化。除正规消息外，我们不要受到传闻的影响，趋势是永远的朋友，它不会出卖你的。总之，我们要记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



住“顺势者昌，逆势者亡”，市场永远是对的。

3. 忽略日常的波动

在外汇市场上，汇率的波动异常频繁而剧烈，小幅波动更是不计其数。如果投资者过分注重于短线的小幅波动而频繁进出，不仅交易成本巨大，而且还可能错过大幅波动带来的大行情。通过观察与统计，每年国际外汇市场总会有几次涨(跌)幅超过4%以上的震荡。如果投资者能在这几次行情中稳稳地拿住升值货币或抛空贬值货币，毫无疑问，他将在外汇投资中盈利。因此，投资者最好忽略日常的小幅波动，着眼于大势，这样才能获得更好的盈利机会。

忽略日常的小幅波动，着眼大势，也意味着投资过程中应重势不重价，一旦看好趋势，就不用太计较短期汇价的高低。如在一波明显的上升趋势中，要敢于在任何一点买入。只要不是买在顶部，投资者都能赚钱。因为在一个大牛市里，投资者若要等到低价位才入场的话，往往是在大势反转下跌时。而这个机会，一般是技术性获利单大回吐，或基本面根本反转了，牛市已经转往熊市，这时又怎能逢低买入呢？一旦买到，十有八九会被套。反之，在一波明显的下跌趋势中，如果投资者一定要坚持反弹高一点才卖空的话，可能永无机会。熊市下跌的速度往往快过牛市，一泻千里，一去不回头。

因此，投资者应着眼于大势，而不应拘泥于日常汇价的波动。在汇率上升的趋势中，只有一点是买错的，那就是价格上升到顶点的时候。汇价犹如从地板上升到天花板，无法再升。除了这一点，任意一点买入都是对的。在汇率下跌的趋势中，只有一点是卖错的，那就是汇价已经落到最低点，犹如落到了地板，无法再低，除此之外，任意一点卖出都是对的。

4. 盘局突破时机好

盘局，是指汇价处于盘整状态，波幅狭窄。盘局表明买方和卖方的力量势均力敌，是双方暂时处于平衡状态的表现。而盘局打破的时刻就是投资者建立头寸、入市买卖的最佳时机。因为，无论上升过程中的盘局，还是下跌过程中的盘局，当盘局结束汇价突破阻力线或支持线时，汇价就会破关而上升或下跌，此时，由于多空双方在盘局阶段积蓄了巨大的力量，一旦爆发，汇价会呈突跃式前进。此时入市建仓，必将会给投资者带来丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　外汇投资的风险管理

一、外汇投资风险

1. 外汇投资的一般风险

外汇投资风险是指因汇率变动而使投资者外汇资产及收益蒙受损失的可能性。一般的外汇投资风险具有以下几种表现形式：

一是外汇交易风险。只有进行本国货币与外币的交换才产生外汇风险。以外汇买卖为业务的外汇银行负担的风险主要是外汇风险。银行以外的企业在以外币进行贷款或借款以及伴随外币贷款、借款而进行外汇交易时，也要发生同样的风险。个人买卖外汇同样也存在风险。

二是交易结算风险。为了将来进行外汇交易而将本国货币与外币进行兑换，由于将来进行交易时所适用的汇率没有确定，因而存在风险。这是一般企业以外币计价进行贸易交易及非贸易交易时产生的风险。

三是外汇折算风险。企业在进行会计处理和进行外币债权、债务决算等时，如何以本国货币进行评价。比如在办理决算时，评价债权、债务，因所适用的汇率不同，就会产生账面上损益的差异，因此也称为“评价风险”。

四是经济风险。它是指企业或个人的未来预期收益因汇率变化而可能受到损失的风险。

五是国家风险，即政治风险。它是指企业或个人的外汇交易因国家强制力而终止所造成损失的可能性。

2. 外汇理财产品的特定风险

目前，银行发售和代销多种外汇理财产品，与汇率挂钩、与利率挂钩、与黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格挂钩、与石油挂钩等等，投资者在购买时一定要从风险和收益两个角度去分析，比较产品的风险增加值与其收益增加值的大小。如果风险增加值大于收益增加值，最好避免这项投资。而且，投资者要根据自身的风险承受能力选择相应的产品。外汇理财产品投资的风险主要体现在：

一是结构性风险。主要是产品的跨市场操作带来的风险，比如某些理财产品与 LIBOR(伦敦银行同业拆借利率)挂钩，或者是与黄金等商品价格挂钩。银行预先设定一个价格波动区间，若实际价格落在这个区间内投资者可获得收益。否则收益很小甚至为零。由于一般投资者对那些跨市场的产品并不熟悉，难以对其走势做出准确判断，故盲目购买就可能要吃亏。比方说某银行的外汇理财产品的名义收益率为 5%，要求的条件是在投资期内 3 个月的美元 LIBOR 利率落在 0%～5%区间内，假如这一年实际的利率只有一半落在该区间，则该外汇理财产品的实际收益率只有 2.5%。

还有些理财产品投资的本金是强势货币，但投资期满后，若没有达到银行规定的条件，本金却以其他弱势货币归还，导致真正的投资收益缩水。因此，投资者要事前弄清楚各种货币走势，否则风险较大。另外，一些产品与未公开的模型或指数挂钩，一般投资者就更搞不清楚投资的收益与风险，这种理财产品一般风险很大。

二是赎回风险。对于有些外汇理财产品，银行可行使终止权。银行可能会选择对自己有利的时候终止合同，而这时很可能恰好是投资者获得高收益的时候，这必然会大大降低投资者的投资收益。对银行可行使终止权的产品，投资者应该选择那些有更高收益的产品。目前我国各银行对于提前终止权的设定主要有两种形式：一是银行在支付收益时可以提前终止该产品，投资者没有提前终止产品协议的权利。如果想要提前终止产品协议需缴纳一定的违约金。二是根据客户投资产品的金额大小，投资者拥有提前赎回的权利。

对于我国外汇市场上的大部分外汇理财产品，银行都拥有可提前终止该理财产品的权利，而投资者没有此项权利，在这种情况下，虽然银行给出比较高的预期收益，但是，银行如果提前终止产品协议，投资者实际上就达不到预期收益。如果购买的产品市场收益率上涨，而投资者没有提前终止协议的权利，则投资者就不能获得市场利率上升带来的好处，机会成本很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是汇率挂钩风险。市场上还有一些外汇理财产品与汇率挂钩，并带有选择权。这些产品的名义收益率一般比较高，但是，由于它们与汇率挂钩，如果投资者没能对汇率的波动方向作出准确判断，一旦汇率向不利的方向波动，不仅会使投资者的投资收益下降，还会因汇率的波动使投资者手中的货币贬值。例如，某些与汇率挂钩的理财产品，在计息日协定一个汇率价格，以这个汇率价格为基准，如果到期日汇率波动在约定的范围内，那么投资者就可以得到较高的收益率，如果超出了约定的波动范围，那么投资者获得的收益就比较少。

除此之外，到期汇率的变动还可能会使投资者的存款货币贬值，从而给投资者带来损失。因此，该类理财产品投资者应该注意观察计息日的参考汇率和相关波动范围的设定，尽量规避相关风险。

由此可见，外汇理财产品在高收益的背后，存在着高风险。因此，投资者在选择外汇理财产品的时候，要根据挂钩货币、产品期限、协议汇率及持有期限等进行慎重选择，以防范外汇理财中的风险。

二、外汇投资风险管理策略

1. 外汇投资风险管理的基本原则

外汇市场与其他投资市场一样，存在着风险。对于投资者来说，不应该因为可能存在的风险而放弃获取高额利润的机会。只要把握正确的风险控制策略，投资者就可以做到将风险最小化，同时实现盈利最大化。

第一，控制好每次交易的开仓比例，对于外汇投资的新手来说，初始的开仓比例不能过大。在积累了充分的投资经验以及拥有持续良好的投资记录后，再考虑逐步扩大开仓比例。

第二，严格执行止损价。投资者每次都应对交易设置止损价，并严格执行。当汇价向有利于自己的方向运行时，可以不断缩小止损（比如做多的，当汇价上涨后可以提高止损价；做空的，当汇价下跌时可以下调止损价），但是，若汇价向不利于自己的方向运行时，就不能扩大止损，否则止损设置就形同虚设，不能有效控制风险。

一般来说，比较小的止损控制住的风险也就比较小，短线操作时可以设置相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对比较小的止损，中长线操作时可以设置相对大些的止损。另外止损点的设置不要比强制平仓点更远，不然还没到止损价就被强制平仓，这个止损价也就不起作用了。

第三，通过止盈设置降低风险。投资者的未平仓头寸产生的浮动盈利不算真正赚钱，只有获利了结之后的盈利才算真正赚钱。对于短线操作来说，一般止盈设置可以相对小些，而长线操作，止盈可相对设置的大些。另外，止盈空间最好设置为止损空间的两倍甚至更高，因为只有潜在收益风险比相对较高时才值得去做。

第四，持仓时间不要过长，因为持仓时间越长，期间可能发生的不确定事件就越多，给持仓头寸带来的风险就越大，所以短线交易的潜在风险要小于长线交易。

2. 了解自己投资需求及风险承受能力

投资者在进行外汇投资之前，首先应该了解自己的投资需求及风险承受能力。不同的外汇投资者有不同的投资需求及风险承受能力。其中大概有以下几种类型：一种是投资升值型，即投资者的外汇主要用于投资升值，这种投资者的风险承受能力相对较强；二是保本投资型，这类投资者虽然也进行外汇投资，但极度厌恶风险，将保本作为投资底线；三是使用型，这类投资者持有外汇，是为将来可能有留学、境外旅游、境外考试等其他用途的需要，所以不但风险承受能力有限，连投资期限也有一定限制。充分了解自己的投资需求和风险承受能力，应该成为投资的基础。

在了解了自己的投资需求及风险承受能力之后，就可在此基础上制定投资策略。投资升值需求强烈，风险承受能力强的投资者，可将部分资金用于外汇买卖或投资于风险较大但投资回报率较高的外汇理财产品，并配合一些保本型投资以控制风险；风险承受能力较差或是以保值为主要目的的投资者，则可将大部分资金投资于一些保本型的理财产品。

一般情况下，适当的分散投资可降低风险，投资者可将个人外汇资产投资到不同类型的理财产品，或是不同的币种，从而有效地分散投资风险。各种理财产品或外汇币种的比重则可根据投资者不同的投资偏好来决定。但是，对于资金量较少的投资者，不适合做分散投资，而选择一种最佳的理财产品进行投资反而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对他们更为有利。

3. 正确制定投资计划

(1)什么是投资计划？投资计划是一个应变计划，不是一个预测计划。制定好了应变计划，只要投资者认可这个计划，就表明投资者对这个计划的风险和利润非常清楚。因此，只要计划中的信号在市场上出现，投资者就会坚决执行，即使执行之后发现是错的，投资者也会很清楚因此而付出的代价以及这种代价是否超出自己的承受范围。

(2)为什么要制定投资计划？如果投资者在投资之前，没有制定严格的投资计划，只是脑袋里有个模糊的投资框架，那么投资者就难以确定自己准备付出多少，到底想从市场价格波动中获得什么，一切都是模糊的。这样，必然就会出现该止损的没有止损，该持仓的没有坚持，该投资时没有买进，最后只剩下无尽的悔恨。而投资计划的制定可以使投资者保持正常的投资心态。有计划的投资，可以减轻投资者的恐慌心理，使投资者保持相对客观的心态，不会被市场短暂的不利波动所左右。投资计划的制定也可以使投资者最大程度地减少随意性交易，减少无谓的投资。有了投资计划的约束，投资者就可以有非常明确的等待目标，不至于毫无目的地看盘和等待。

(3)如何制定投资计划？制定投资计划最为关键的是计划我们的出场点，它可以归纳为以下两点：其一，必须有一个接受损失的计划，一旦投资失利，就应坦然退出；其二，必须有一个接受盈利的计划，一旦盈利目标达到，即要满意而归。对于损失退出计划而言，要退出一个已显赔钱的投资，最有效的程序就是发出“停止损失指令单”。当然这需要投资者心中有数，清楚知道自己究竟愿意承受多大的损失。如果投资者在投资之前已经确定自己可接受的损失程度，那么，汇价一旦达到事先的确定点，就发出“停止损失指令单”。只有针对不同的结果预先制定不同的计划，并把这个计划贯彻到底，我们才能更容易获利。

对于盈利退出计划而言，要退出已盈利的投资，投资指令的制定则存在着多种可能。一种可能是：投资者在投资之前已经确定了盈利目标，则一旦达到这个目标，投资者就会立即发出一纸“限价指令单”，从而退出此项交易。还有一种可能是：投资者一直让利润上涨，直到汇价的变化朝输钱方向转化的迹象出现。在这种情况下，退出计划就可能定为：“在停止损失点卖出，或者在市场给出卖出信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号时卖出；哪种情况先出现就按哪种方法行事。"不论使用哪一种盈利计划，关键在于：投资者都必须认识到，交易的终极目标是接受利润。除非投资者决定再试运气，否则他应当时刻记住见好就收的明确界线。许多成功的投资者都十分明白"钱易赚难保"的道理。

4. 做好资金管理

要想在外汇投资中保持稳定的交易心态，良好的资金管理至关重要。在外汇市场中，强烈的获利欲望经常使投资者不能正确评判自己，看不清亏损陷阱，超出其承受能力而大量持仓。而现实往往是残酷的。现实的外汇市场处处存在亏损陷阱，外汇市场的剧烈波动常常导致投资者大量的持仓变成巨额亏损。投资者美好的获利愿望也顷刻间灰飞烟灭。资金管理不当不仅会使投资者心态恶化，而且使投资者暴露在巨大的风险之中。因此，正确的资金管理是成功投资的最重要组成部分。正确的资金管理方法一直是成功投资者的头条赚钱原则。而要做好资金管理，一般要遵循以下一些原则：

(1)对任何一笔交易，投资者都要设置止损。把损失降低到最低是长期获利的根本保证。而要做到这一点，每笔交易都应设置止损。

(2)风险/获利的比例至少应该小于1。投资者在进行交易时，一定要想清楚获利和损失的可能性。尽量把风险/获利的比例值控制在较小的范围内，最好是小于1。

(3)不要让账户的负荷过重。外汇交易，特别是外汇保证金交易，可以放大资金控制量，进行杠杆交易。如杠杆比例是100：1，表示1 000美元本金可以进行100 000美元的合约交易。而这种资金放大的功能是一把双刃剑，高额的回报伴随着巨大的风险，因为收益和亏损都是按照放大后的合约资金量计算的。所以审慎的投资者最好事先根据自己的风险承受能力控制好每次的最大损失比例，这样，就可实现利润的稳定而长期增长。

(4)接受失败，尽快把注意力转移到下一次交易中。外汇市场上没有常胜将军，没有人能保证投资者的每一笔交易都是赚钱的，所以当投资者的某次交易亏钱时，尽快忘掉它，并且把注意力转移到下一次交易中。否则，这会影响投资者的交易心态，使其亏得越来越多而无法自拔。

(5)守住利润。当投资者获得盈利时，要尽量保住赢得的利润。这是投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得稳定、长期利润的重要因素。当投资者处于一个获利的位置时，提高止损点相对较为重要。因为，如果投资者为获得更多的利润而延长该仓位的持有时间，尽管持仓风险增加了，但由于提高了止损点，至少可保证投资者目前的最小盈利。

(6)控制交易的规模。投资者应该把交易规模控制在能够承受的损失范围之内。尽管每位投资者都知道交易金额超过所能承受的范围是一件愚蠢的事情，但这种蠢事却在实际操作中经常发生。外汇投资的最终目的应该是让我们的生活质量有所提高，所以投资者最好不要动用那些我们不该动用的钱，例如：每个月的生活费、养老储蓄，也不要借钱进行外汇交易。这样做必然会导致投资者以一个赌徒心态去参与外汇交易，最终的结果通常是输得倾家荡产。

5. 正确设置止损

(1)为何要设置止损？投资本身没有风险，失控的投资才有风险。而要控制投资风险，止损至关重要。止损远比盈利重要，因为任何时候保本都是第一位的，盈利是第二位的，建立合理的止损原则相当重要，谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大。投资者要控制投资风险，只需盯住止损，只要价格不到止损点，我们就一直持有，不用太关注具体波动，太关注波动就会使心态也波动不停。止损是相对静态的，具有可控性，止损的可控性质能够使我们保持良好的心态。

投资者有时设置的止损可能是错误的。错误的止损我们也应坦然接受，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之分，投资者要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧，只有这样，才能正常地交易下去，并且最终获利。

(2)如何设置止损？所有的止损必须在交易之前设定，在亏损出现时再考虑使用什么标准的止损常为时已晚。设置止损具体有以下三种方法：

①定额止损法。目前，国外的许多优秀操盘手都采用这种止损方法。它是指将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损达到该比例，无论是何价位都立即止损平仓。定额止损具有明显的强制性。定额止损的关键是止损比例的设定。这一比例因投资者心态、经济承受能力、盈利预期、不同的品种或者不同的操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间段而不同。

②技术止损法。这是实战中最常采用的操作模式。这种方法是将止损设置与技术分析相结合，在剔除了市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损单，以避免亏损的进一步扩大。投资者通过对汇价运行形态的分析，一旦发现汇价出现破位时，即重要支持或阻力位被突破后，则坚决止损。在设置技术止损时，要注意以下几点：

- 确定市场特征是属于趋势市场还是区间市场；
- 好的止损价格以好的建仓价格为前提；
- 上升趋势操作中顺势而为地操作，止损可以适度放宽；
- 对于上升概率比较大的仓位止损幅度可以适当放宽；
- 区间市场中的仓位止损幅度可以放宽；
- 下跌过程中抢反弹的逆势操作止损幅度不宜过宽。

③自我忍耐限度达到后止损。在短线操作中使用这种止损方式对提高收益率有帮助。其实，国外一些优秀的操盘手也经常使用这类方式。具体使用方法是：当投资者的头寸部位出现亏损时，只要投资者还能承受得住，就可以守住其部位，否则立刻止损出场，即使投资者是刚刚建立的头寸。这种方法适合即日短线交易，也适合对市场有丰富经验的操盘手，而新手在使用时则经常在高低位被震荡出局。

6. 正确处理保证金与开仓量关系

保证金交易的风险主要体现在投资者保证金账户内的资金数量与其开仓数量之间的关系不同带来的风险。首先，我们来看开仓数量与保证金交易风险的关系。例如，某外汇交易商提供迷你(mini)账户和标准账户两种保证金账户。迷你账户最小开仓数量是 10k，在开 10k 的仓数时，汇率每波动 1 个点，账户承担 1 美元的风险；标准账户最小开仓数量是 100k，在开 100k 的仓数时，汇率每波动 1 个点，账户承担 10 美元的风险。同样是 100 倍的杠杆，为什么迷你账户的风险比标准账户的风险小？原因就在于开仓数量上。开仓数量越大，账户承担的风险也就越大。因此，外汇保证金的投资者应该根据其保证金账户的余额来确定其开仓量的大小。

其次，我们来看开仓量与外汇账户中除保证金外的资金之间关系的不同如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何影响保证金交易风险。例如，若我们开仓数量是 1 万美元，账户杠杆是 20∶1，外汇账户资金总额是2 000美元，那么除保证金外我们还剩下1 500美元可用资金，假设 1 万美元的交易量，每一点的盈亏是 1 美元，由于有1 500美元的可用资金，投资者最多可亏损1 500点，而一般货币组合的每天波动为 20～300 点，即使发生最大亏损即 300 点，对于这个账户的影响也不大，所以这个交易量相对来说是比较安全的。若我们的开仓数量是 2 万美元，账户杠杆是 20∶1，账户资金总额是2 000美元，那么除保证金外我们还剩下1 000美元可用资金，若 1 万美元的交易量，每点的盈亏是 1 美元，则 2 万美元交易每点盈亏为 2 美元，对于1 000美元的可用资金来说，投资者的交易最多可亏损1 000/2＝500 点，若当日发生最大亏损为 300 点，那么只剩下 200 点可以亏损，这样对外汇账户影响比较大，这种情况就属于资金管理不合理。因此，投资者应重点关注开仓量和除保证金之外的外汇账户资金数量之间的关系，以便在降低保证金交易风险的同时，灵活运用高杠杆投资，提高资金的使用效益。

目前市场上的外汇交易平台，投资者可以使用高至 200 倍的杠杆买卖，且采用自动化的程序，确保投资者损失不会超过投放于账户内的资金。账户的保证金百分比水平全部记录在系统内，交易平台可依照各账户的情况，实时计算出持仓所需的资金(占用保证金)和可供建立新仓的资金(可用保证金)，连同余额、净值和实时计算的盈亏信息，一同显示于账户窗口内。当账户超出最高可允许杠杆比例时，经纪商、银行交易部有权清算账户内部分或全部的仓。投资者必须注意监控账户内的保证金情况，确保可在自主的情况下止损，特别是市场出现较大波动时。

7. 巧用双账户操作

保证金双账户操作，即按不同风险情况确定不同比例，在同样货币对上同时建仓。如投资者在买进(卖出)一单货币对的同时，同时又卖出(买进)一单同种货币对，且两个部位同时存在。

只要投资者能准确选择止损时机、建仓时机和拆仓时机，双账户操作的风险几乎等于零。例如，投资者同时开两个保证金账户，资金都是 1 万美金，并同时在相同的货币对上买涨和买跌，这样，汇价无论向什么方向波动，收益与损失都成正比，损失的只是手续费。多数情况下，只要投资者操作正确，双账户操作可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以带来更稳健的收益。如外汇市场上的汇率波动有快有慢，到重要支撑位必然反弹。投资者可在重要支撑位卖掉盈利的筹码，待汇价反弹时再将亏损的筹码拆仓，甚至可以持有一段时间。这种操盘方法往往使投资者双边获利，可保证每天盈利。

当然，要有效地运用双账户操作，还要把握一些建仓和拆仓技巧。如当汇价跌至重要支撑位附近时，若该支撑位的强度较高，可提前入场，同时建仓，待有效突破确认，将方向买错的一方拆仓——平掉；如支撑位较弱，则用 1∶2 的比例建仓，可能性最大的方向与可能性较小的方向按不同比例建仓，即买跌的方向为 2，买涨的方向为 1。

当价格升至重要阻力位时，如阻力较弱，突破概率相对较大，且市场处于趋势市场，则在接近阻力位前采取 1/2 仓位在双账户建仓，在突破阻力位时拆仓。在突破的方向已经盈利的仓位按突破与买入点的倍数平仓——止盈。如阻力位较强，且市场处于区间震荡市场，在接近阻力位时按反方向 1/2 双账户建仓，即买跌的方向为 2，买涨的方向 1，达到阻力位则拆仓——已经盈利。同时，在阻力位下方一定幅度为另一个账户设立严格的止损，再向相反的方向运行则自动止损。如价格未达到止损价位，则持仓等待，或在回到买入价位之下时平仓。保住胜利果实。

当然，上面所分析的方法和技巧只是前人的经验总结，投资者在具体运用时要根据自己的具体情况以及具体的外汇行市，进行具体分析，采取灵活的方法，这样效果可能会更好。

8. 进行保护性交易

在进行外汇交易时，要记住：时刻保护自己的利益，进行保护性交易。所谓保护性交易，就是在进行交易之前，投资者先确定所能承受的损失，设置保护性止损指令。市场上有一个交易准则是：无论投资者进行什么样的交易，最好把风险控制在净资产的 5%以内。若投资者是一个牛市交易者，从事多头交易，要以略低于上一个较低支撑线水平的价格设定一个保护性止损指令。若投资者是一个熊市交易者，从事空头交易，要以略高于上一个较高阻力线水平的价格设定一个保护性止损指令。

当市场价格持续波动，而投资者又不想承担这种波动带来的风险时，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好选择设定一个 30～50 点的止损指令。以一个 10 万美元的交易账户为例，止损指令(30～50 点)能把交易中的潜在损失控制在 300～500 美元之间。但是对于一个 1 万美元的小型账户而言，进行同样的交易，止损指令(30～50 点)能把交易中的潜在损失控制在 30～50 美元之间。如下表所示，当交易账户金额为 10 万美元，保证金为1 000美元时，若下达一个 50 点的止损指令后，投资者需要追加 500 美元的保证金。这样，投资者进行每笔交易的风险是保证金的 50%。这是非常危险的。根据下表的方法，投资者可以计算出每笔交易的风险比率。

资金的风险管理

$ 100 000					
保证金	$ 1 000	$ 2 500	$ 5 000	$ 10 000	$ 15 000
50 基点的风险	$ 500	$ 500	$ 500	$ 500	$ 500
风险值/保证金	50%	20%	10%	5%	3%
$ 10 000					
保证金	$ 1000	$ 2 500	$ 5 000	$ 10 000	$ 15 000
50 基点的风险	$ 50	$ 50	$ 50	$ 50	$ 50
风险值/保证金	5%	2%	1%	0.05%	0.03%

因此，无论进行什么交易，投资者都应该尽力把风险控制在 5%以下。按照这一原则，若投资者开立一个 10 万美元的普通交易账户，最少需要 1 万～1.5 万美元来维持这个账户的平衡。若投资者没有那么多钱，可以开立一个10 000美元的小型交易账户。在进入市场交易之前，投资者可以先设定自己能承担的风险范围。

投资者在从事外汇交易时，不要只把重点放在潜在的收益上，而应该把重点放在潜在的风险上。若投资者承担不起这样的风险，那就不要进行交易。交易金额不要超过账户额度，因为这样做会放大所承担的风险。

在市场上进行交易不是一件容易的事情，若投资者梦想成为一名成功的交易者，就绝对不能把账户里所有的资金都用完，不要进行超额交易。对交易风险占保证金的比例进行控制是为了保存自己的经济实力。从下表可看出，保证金账户里的资金越多，投资者所承担的风险的比例就越小，抵御市场价格波动的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



险能力就越强。

超额交易与风险

保证金	$ 1 000	$ 2 500	$ 5 000	$ 10 000	$ 15 000
50 基点的风险	$ 500	$ 500	$ 500	$ 500	$ 500
风险值/保证金	50%	20%	10%	5%	3%
能忍受的失败次数	1	4	9	19	29

在表中，风险值占保证金的比例为 50%、20%和 10%的都为超额交易。由上表也可看出，风险值占保证金的比例越大，投资者能忍受的失败次数越少，抵御市场价格波动的能力就越小，风险就越大；反之，风险值占保证金的比例越小，投资者能忍受的失败次数越多，抵御市场价格波动的能力就越大，风险越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要参考文献

1. 贾雷德·F. 马丁内斯:《外汇交易的 12 堂必修课》,中国青年出版社 2008 年版。
2. 杨老金:《最新外汇投资实用读本》,经济科学出版社 2007 年版。
3. 陈容:《手把手教你炒黄金、外汇、股指期货》,经济科学出版社 2007 年版。
4. 洪千帆等:《外汇保证金》,中国社会科学出版社 2007 年版。
5. 王应贵等:《外汇交易操作指南》,清华大学出版社 2007 年版。
6. 维·亚·塔朗:《外汇交易如此简单》,中国财政经济出版社 2006 年版。
7. 王鲁志:《外汇投资原理与实战技能》,中国金融出版社 2005 年版。
8. 孙成刚:《外汇理论与实务》,中国审计出版社 1995 年版。
9. 王祖建:《炒汇入门》,经济管理出版社 2007 年版。
10. 任正晓等:《外汇风险防避与利用》,中国经济出版社 1995 年版。
11. 杨玉川等:《外汇市场与外汇业务》,经济管理出版社 1994 年版。
12. http://resource.stockstar.com/foreignEx.
13. http://forex.eastmoney.com.
14. http://finance.sina.com.cn/nz/forexk/index.shtml.
15. http://forex.cnfol.com.
16. http://www.icbc.com.cn/foreign/index_foreign.jsp.
17. http://www.ccb.com/portal/cn/home/index.html.
18. http://www.bankcomm.com/jh/cn/index.html.
19. http://www.boc.cn/cn/static/index.html.
20. http://money.business.sohu.com.
21. http://fx.cmbchina.com.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书运用通俗易懂的语言，对外汇投资的基础知识、目前国内主要的外汇投资及外汇理财的产品，如外汇实盘交易、外汇保证金交易、个人外汇期权、个人外汇结构性存款等外汇投资与理财产品进行了深入浅出的分析和介绍。此外，作者在总结前人外汇投资实践经验的基础上，对汇率走势的判断技巧、外汇投资的策略及外汇投资风险防范策略等问题进行了分析和总结，是广大投资者学习外汇知识、领会和掌握外汇投资技巧及理财方法的有益工具。

ISBN 978-7-5642-0371-9



定价：22.00元